



Relativo ai
Certificati

Deutsche Bank AG [Londra]

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

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

Prezzo di Emissione [Importo] [•] per Certificato [Inserire Tipologia]

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

[WKN/ISIN]

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

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

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

L'Emittente ha stabilito l'emissione di [quantità [•]] Certificati [Inserire Tipologia] (i "Titoli") su [Azioni] [Swiss Genussscheine] [Indici] [Panieri] [Certificati] [America Depositary Receipt (ADR)] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Materie Prime] [Tassi di Cambio] [Contratti Future] sopra indicati e secondo le condizioni di prodotto contenute nella sezione VI 1 di questo documento (le "**Condizioni di Prodotto**") ed i termini e le condizioni generali contenute nella sezione VI 3 di questo documento (le "**Condizioni Generali**" alle quali, unitamente alle Condizioni di Prodotto, si farà riferimento come le "**Condizioni**"). Il riferimento al termine "**Sottostante**" andrà interpretato come riferimento alle [Azioni] [Swiss Genussscheine] [Indici] [Panieri] [Certificati] [American Depositary Receipt (ADR)] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Materie Prime] [Tassi di Cambio] [Contratti Future] di cui sopra.

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

[È stata presentata richiesta di quotare i Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziarli sull'Euro MTF, che non rappresenta un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2003/71/CE]. [È stata presentata richiesta di quotazione dei Titoli sul [•] [mercato] [regolamentato] [Freiverkehr] della Borsa Valori di [•] [Francoforte] [Stoccarda] [, che è un mercato regolamentato secondo la Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 2003/71/CE)] [inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti]. [I Titoli sono stati ammessi al mercato [regolamentato] [•] della Borsa Valori di [•] [inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti] che sono mercati regolamentati ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 1993/22/CE) come si desume dalla Direttiva 2003/71/CE. [I 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 e fiscale e di altre circostanze. I potenziali acquirenti dei Titoli devono fare riferimento alla sezione "Fattori di Rischio" di questo documento. I Titoli rappresentano obbligazioni contrattuali non subordinate né garantite dell'Emittente di pari grado le une rispetto alle altre sotto tutti gli aspetti.

I Titoli non sono e non saranno registrati ai sensi dell' US Securities Act del 1933 come modificato. Qualsiasi offerta o vendita di Titoli deve essere effettuata con operazioni esenti dai requisiti di registrazione previsti da tale Act, ai sensi della Regulation S. I Titoli non potranno essere offerti, venduti o trasferiti in altro modo all'interno degli Stati Uniti o a soggetti che siano o una U.S. person secondo la definizione contenuta nella Regulation S di

tale Act o soggetti che non rientrano nella definizione di soggetti non-statunitensi secondo la Rule 4.7 dell'United States Commodity Exchange Act e successive modifiche. Per maggiori informazioni circa le limitazioni di vendita e cessione dei Titoli, vi preghiamo di leggere la parte del presente documento relativa alle Restrizioni alla Vendita.

Il Prospetto di Base è datato 9 ottobre 2006 e fornisce le informazioni relative ai vari strumenti finanziari che possono essere emessi nell'ambito del Programma. [Questo documento costituisce, con riferimento esclusivo ai Titoli, le Condizioni Definitive della versione completa del Prospetto di Base e sono datate [*].

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

Deutsche Bank 

I. NOTA DI SINTESI

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

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

All'Emittente che ha presentato questa Nota di Sintesi, ivi comprese le traduzioni della stessa, e che abbia fatto richiesta di diffusione della stessa, non verrà attribuita alcuna responsabilità civile, semprechè questa Nota di Sintesi non risulti ingannevole, imprecisa o non conforme alle altre parti del Prospetto di Base 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 quali i Titoli e nei beni sottostanti o negli altri valori di riferimento dei Titoli (il “Sottostante”). I potenziali acquirenti devono comprendere i rischi associati ad un investimento nei Titoli e devono adottare una decisione di investimento soltanto dopo attenta valutazione, assieme ai propri consulenti legali, fiscali, contabili e di altra natura (a) dell’adeguatezza di un investimento nei Titoli alla luce della propria situazione finanziaria e fiscale, in particolare, e di altre circostanze; (b) delle informazioni contenute in questo Prospetto di Base; (d) del Sottostante.

I Titoli possono perdere valore e gli investitori devono essere preparati a sostenere una perdita totale del proprio investimento in Titoli. Minore è la durata residua del Certificato, maggiore è il rischio di diminuzione del valore dei Titoli.

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

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

2. Fattori di rischi 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 tempestivamente¹ alle proprie obbligazioni. Più è basso il rating sulla rispettiva scala di riferimento, più alto è il rischio attribuito dalla relativa agenzia di rating che le obbligazioni non verranno adempiute tempestivamente o non verranno affatto adempiute. Alla data di pubblicazione della presente Nota di Sintesi, sono stati assegnati a Deutsche Bank i seguenti rating:

Agenzia di Rating	Lungo-termine	Breve-termine
Standard & Poors (S&P)	AA-	A-1+
Moodys	Aa3	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.

¹ Un rating non costituisce una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione di certificati e può essere soggetto a sospensione, abbassamento o ritiro da parte dell'agenzia di rating. Tali sospensioni, abbassamenti o ritiri, possono avere un impatto negativo sul prezzo di mercato dei certificati.

B. SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA

1 Condizioni Principali

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

[Data di Esercizio][Periodo di Esercizio][Data di Scadenza:]	[•]
[Data/e di Osservazione:]	[•]
[Periodo di Rimborso:]	[•]
[Data/e di Rimborso Anticipato:]	[•]
[Livello Barriera:]	[•]
[Importo di Determinazione della Barriera:]	[•]
[Data di Determinazione della Barriera:]	[•]
[Periodo di Determinazione della Barriera:]	[•]
[Fattore Parachute:]	[•]
[Soglia Parachute:]	[•]
[Fattore di Partecipazione:]	[•]
Liquidazione:	[Liquidazione in Contanti][Liquidazione per Consegna Fisica][Liquidazione in Contanti o Liquidazione per Consegna Fisica a scelta dell'Emittente][Liquidazione in Contanti o Liquidazione per Consegna Fisica a scelta del Portatore]
[Data/e di Valutazione:]	[•]
[Esercizio Automatico:]	[Non][Applicabile]
[Valuta di Riferimento:]	[•]
Valuta di Liquidazione:	[Valuta]
[Importo Massimo:]	[•]
[Importo Minimo:]	[•]
[Importo di Liquidazione:] [Lotto di Consegna:]	[•] per Certificato
[Importo di Rimborso Anticipato:]	[•]
[Importo di Liquidazione Anticipata:]	[•]

	[•]
[Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere:]	
	[•]
[Ponderazione dell'Elemento Costitutivo del Paniere:]	
	[Valuta][Importo][Quantità]
[Importo/Lotto Minimo di Rimborso][Consegna]	
Lotto di Esercizio Integrale	[Quantità] Titoli
Lotto Minimo di Esercizio:	[Quantità] Titoli
Lotto Massimo di Esercizio:	[Quantità] Titoli
[Multiplo:]	[•]
[Data di Rettifica del Multiplo:]	[•]
[Importo Outperformance:]	[•]
[Percentuale Outperformance:]	[•]
[Fattore Gearing:]	[•]
[Livello di Protezione di Riferimento:]	[•]
Lotto Minimo di Negoziazione:	[•]
[Quotazione e Negoziazione:]	<p>E' stata presentata domanda per la quotazione dei Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo [e di negoziazione sull'Euro MTF che non è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 71/2003/CE)][<i>inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti</i>]</p> <p><i>[Inserire se i Titoli saranno quotati su mercati regolamentati: Si prevede che la negoziazione avrà inizio il [•]]</i></p> <p>[I Titoli sono quotati sul [Listino Ufficiale del Lussemburgo] della Borsa Valori di [•] e negoziati sull'[Euro MTF][mercato regolamentato] [•] di [•] che [non] è un mercato regolamentato] ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 1993/22/CE), come si deduce dalla Direttiva 2003/71/CE [<i>inserire tutti i mercati regolamentati di rilievo</i>]</p> <p>[Non è stata presentata nessuna richiesta di negoziazione dei Titoli su un mercato</p>

regolamentato di una Borsa Valori ai sensi della Direttiva Europea 1993/22/CE come si deduce dalla Direttiva 2003/71/CE.]

Agente di Calcolo:	L'Emittente agisce in qualità di Agente di Calcolo.
Agente Principale:	[Deutsche Bank AG [Londra]] [•].
[ISIN:]	[•]
[WKN:]	[•]
[Codice Common:]	[•]
[Valoren:]	[•]
[•]²	
[Ammontare Minimo di Sottoscrizione per Investitore:]	[•]
[Ammontare Massimo di Sottoscrizione per Investitore:]	[•]
[Periodo di Sottoscrizione]	[Le richieste di sottoscrizione di Titoli possono essere effettuate dal [•] fino alla data Finale del Mercato Primario come descritto nella sezione intitolata "Informazioni Specifiche sul Paese" paragrafo 2.] [L'offerta di Titoli avrà inizio il [•].][•]. L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di ridurre il numero di Titoli offerti.]
[Periodo di Offerta]:	
[Annullamento dell'Emissione dei Titoli]:	[L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l'emissione di Titoli.] [In particolare, l'emissione di Titoli è condizionata, tra l'altro, dalla ricezione, da parte dell'Emittente, di richieste di sottoscrizione di Titoli valide e che ammontino ad un valore di sottoscrizione complessivo, almeno di [•] alla Data Finale del Mercato Primario o prima di essa. Nel caso in cui questa condizione non si verifichi, l'Emittente può annullare l'emissione di Titoli alla Data Finale del Mercato Primario.]
[Chiusura Anticipata delle Sottoscrizioni di Titoli:]	Secondo la sezione intitolata "Informazioni Specifiche sul Paese", paragrafo 2, l'Emittente

² La Nota di Sintesi va completata con le relative definizioni a seconda del Certificato.

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

2. Informazioni Ulteriori relative alle Condizioni dei Titoli

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

manca un Importo Minimo; e tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale degli stessi laddove [*Inserire nel caso di Liquidazione in Contanti*; il valore o il valore medio del Sottostante alla/e Data/e di Valutazione][*Inserire in caso di Liquidazione per Consegna Fisica*; il valore dei beni indicati che compongono il Lotto di Consegna Fisica] è uguale a zero. Di conseguenza un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato similare ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori di conseguenza dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2 *Certificati [X-PERT]/[Perpetui] Collegati ad un Paniere (Tipologia 1)*

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

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

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

[Nel caso di Titoli perpetui, inserire: I Titoli non hanno una data di scadenza predeterminata. Di conseguenza, gli investitori avranno soltanto i diritti di cui sopra e

come ulteriormente descritti nel successivo paragrafo [b], a seguito dell'esercizio dei Titoli, che è possibile soltanto in una delle Date di Esercizio specificate.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio in qualsiasi o in entrambi i casi, inserire:

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

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

2.3 Certificati Outperformance [Con Cap] collegati ad un Sottostante Singolo

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni specifici, sia [Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: corrispondente a o] maggiore di (supera l'andamento) del Livello di Determinazione definito, gli investitori riceveranno un importo che rappresenta una partecipazione *leveraged* corrispondente alla Percentuale Outperformance nei limiti in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Determinazione stabilito [Nel caso si applichi un importo massimo, inserire: soggetto all'importo massimo]. Una differenza rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili pagati in relazione al Sottostante.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

³I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, otterranno pertanto il rendimento massimo in relazione al loro investimento iniziale nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia *[Inserire in caso di Liquidazione per Consegna Fisica:* uguale a, o] maggiore del Livello di Determinazione. Tuttavia gli investitori non riceveranno un rendimento in relazione al proprio investimento e potranno subire delle perdite nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia *[In caso di Liquidazione in Contanti:* uguale a o] inferiore al Livello di Riferimento Iniziale. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale in caso di Livello di Riferimento Finale pari a zero. Di conseguenza un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori di conseguenza dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

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

³ Il testo evidenziato va copiato esclusivamente nei fattori di rischio specifici del prodotto.

Finale è inferiore al Livello di Determinazione, gli investitori riceveranno il Lotto di Consegna Fisica.]

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

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

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

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

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

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

di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

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

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

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

2.4 Certificati Outperformance [Con Cap] collegati ad un Paniere

- (a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni specifici, sia [Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: corrispondente a o] maggiore di (supera l’andamento) del Livello di Determinazione definito, gli investitori riceveranno un importo che rappresenta una partecipazione *leveraged* corrispondente alla Percentuale Outperformance nei limiti in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Determinazione stabilito [Nel caso si applichi un importo massimo, inserire: soggetto all’importo massimo]. Una differenza rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili pagati in relazione al Sottostante.

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

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

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

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

corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente].

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

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

[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:

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

L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

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

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

⁴I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, otterranno pertanto il rendimento massimo in relazione al loro investimento iniziale nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia *[Inserire in caso di Liquidazione per Consegna Fisica:* uguale a, o] maggiore del Livello di Determinazione. Tuttavia gli investitori non riceveranno un rendimento in relazione al proprio investimento e potranno subire delle perdite nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia *[In caso di Liquidazione in Contanti:* uguale a o] inferiore al Livello di Riferimento Iniziale. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale in caso di Livello di Riferimento Finale pari a zero. Di conseguenza un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori di conseguenza dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

⁴ Il testo evidenziato va copiato esclusivamente nei fattori di rischio specifici del prodotto.

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

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

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

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

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

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

Liquidazione e non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio in qualsiasi o in entrambi i casi, inserire:

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

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

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

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

2.5 *Certificati Double-Chance collegati ad un Sottostante Singolo:*

- (a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. Diversamente da un investimento diretto, i Titoli offrono la

possibilità di rendimenti aumentati da una partecipazione *leveraged* nei limiti in cui il Livello di Riferimento Finale, che corrisponde al valore o al valore medio del Sottostante in una o più Data di Valutazione, superi il Livello di Determinazione stabilito, ma soggetto all'Importo Massimo specificato.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia uguale o inferiore al Livello di Determinazione alla data di regolamento, un portatore di un Certificato, fatto salvo quanto indicato di seguito, riceverà la consegna del Lotto di Consegna Fisica e da quel momento in poi il portatore sarà esposto al rischio di perdita associato alla detenzione del Lotto di Consegna Fisica. In tal caso, se il Livello di Riferimento Finale è al di sotto del valore del Sottostante al momento di emissione dei Titoli o in prossimità dello stesso, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li hanno detenuti per l'intera durata riceveranno un rendimento limitato o

nessun tipo di rendimento in relazione al proprio investimento. In caso di Livello di Riferimento Finale pari a zero, gli investitori perderanno tutto il loro investimento. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

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

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

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

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

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

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni nella composizione del Sottostante ed i fattori

(inclusi i fattori di cui sopra) che influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto potranno influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.]

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

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

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

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

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

2.6 *Certificati Double Chance collegati ad un Paniere*

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

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

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

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

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello di Determinazione, l'Importo di Liquidazione sarà composto

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.7 *Certificati Best Chance collegati ad un Sottostante Singolo*

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

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

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

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

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

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

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

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

- (c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di regolamento o dopo la vendita

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.8 *Certificati Best Chance collegati ad un Paniere*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di regolamento, o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.
- (d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. Dopo che il Livello di Riferimento Best Chance è stato stabilito (o almeno dopo una data di valutazione rilevante nella quale un Livello di Riferimento Best Chance è stato raggiunto), allora in condizioni

normali e nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, qualora il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa aumentare nel corso della vita residua dei Titoli, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti [soggetto all'Importo Massimo]. Di converso, nel caso in cui il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, si prevede che anche il valore di mercato dei Titoli diminuisca.

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

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

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

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

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

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

2.9 *Certificati Parachute collegati ad un Sottostante Singolo*

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

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

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

- (b) *[In caso di diritto di estinzione anticipata dei Titoli da parte dell'Emittente, inserire:]**[Salvo il caso in cui l'Emittente decida di estinguere anticipatamente i Titoli, i]**[I] Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. L'Importo di Liquidazione dipende dall'andamento del Sottostante. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Riferimento Iniziale, l'Importo di Liquidazione corrisponderà alla somma di (i) il Livello di*

Riferimento Iniziale e (ii) una percentuale specifica (il Fattore di Partecipazione) [la differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Riferimento Iniziale, tale somma moltiplicata per il Multiplo].

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

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

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

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

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

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

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

(c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di

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

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

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

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

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

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

differenza relativa del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

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

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

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

2.10 *Certificati Parachute collegati ad un Paniere*

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

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

[In caso di Titoli che forniscono all’Emittente il diritto di estinzione anticipata, inserire:] L’Emittente ha il diritto di estinguere anticipatamente i Titoli alla Data di Rimborso Anticipato al relativo Importo di Rimborso Anticipato.

Il Sottostante è un paniere costituito da [Inserire:[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi][materie prime][valute][contratti future]]. Di conseguenza, il valore del Sottostante riflette sempre la somma del valore di ciascun elemento costitutivo del paniere [Se il Tasso di Cambio dell’Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed il Certificato non è un titolo “quanto”,

inserire: convertito nella [Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione] al tasso di cambio esistente] moltiplicato per la sua ponderazione all'interno del paniere.

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

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

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

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

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

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

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

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

sia inferiore alla Soglia Parachute. Se il Livello di Riferimento Finale è pari a zero, l'Importo di Liquidazione sarà pari a zero ed un investitore perderà tutto il proprio investimento nei Titoli. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

- (c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. *[In caso di diritto dell'Emittente di estinzione anticipata dei Titoli, inserire: o del relativo Importo di Liquidazione Anticipata, dovuto in caso di estinzione anticipata nel caso in cui l'Emittente decida di estinguere anticipatamente i Titoli.]* Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di regolamento *[In caso di diritto dell'Emittente di estinzione anticipata dei Titoli, inserire: o il relativo Importo di Liquidazione Anticipata pagato in caso di estinzione anticipata nel caso in cui l'Emittente decida di rimborsare i Titoli anticipatamente]* o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.
- (d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. Qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Qualora il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa aumentare nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti *[In caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo, inserire: soggetto all' [In caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo inserire: Importo Massimo]. [In caso di diritto di estinzione anticipata dell'Emittente, inserire: [o] il relativo Importo di Liquidazione Anticipata, in caso l'Emittente decida di rimborsare i Titoli anticipatamente].]*

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

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

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

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

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

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

2.11 Certificati Express/Opportunity Renewable collegati ad un Sottostante Singolo

- (a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Titoli offrono agli investitori l'opportunità di ricevere, a seguito di determinate Date stabilite (le Date di Determinazione della Barriera) prima della scadenza dei Titoli, un importo fisso per ciascuna tale data, nel caso in cui il valore del Sottostante in

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In assenza di un Evento Knock-Out, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata riceveranno l'Importo di Liquidazione che corrisponde al Livello del Sottostante alla, o in prossimità della,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.12 *Certificati Express/Opportunity Renewable collegati ad un Paniere*

- (a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Titoli offrono agli investitori l'opportunità di ricevere, a seguito di determinate Date stabilite (le Date di Determinazione della Barriera) prima della scadenza dei Titoli, un importo fisso per ciascuna data, nel caso in cui il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore del Livello Barriera stabilito [*In caso di Livello Barriera non fissato, inserire: rispetto a tale giorno*]. In tal caso, l'Importo di Liquidazione rifletterà il valore del Sottostante all'emissione dei Titoli, o in prossimità di essa, più un premio stabilito, che sarà maggiore quanto più tale rimborso anticipato si verifica

lontano nel tempo. Dato che i Titoli verranno venduti ad un prezzo di emissione che riflette il valore del Sottostante all'emissione, o in prossimità della stessa, questo consentirà agli investitori di ricevere un rendimento in relazione al loro investimento corrispondente a tale premio. - In cambio di tale opzione, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare all'ulteriore crescita del valore del Sottostante oltre il Livello Barriera dopo che si sia verificato un evento di rimborso anticipato dei Titoli come descritto in precedenza.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli o che non sia verosimile attendersi che il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore o uguale al Livello Barriera **[In caso di**

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

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

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

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

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

- (c) *[Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Portafoglio e la Valuta di Riferimento: La Valuta dell'Elemento Costitutivo del Portafoglio di ciascun Elemento Costitutivo del Portafoglio utilizzata per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla Valuta di Riferimento][In aggiunta,][Inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:[La][la] Valuta di Riferimento, utilizzata per stabilire l'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione.] Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]*
- (d) In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione dei Titoli sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.13 *Certificati Discount collegati ad un Sottostante Singolo*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono il rendimento massimo in relazione al loro investimento iniziale quando il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni specifici è uguale o maggiore dell'Importo Massimo. Se il valore o il valore medio del Sottostante in tali giorni è inferiore all'Importo Massimo ma superiore al valore "scontato" del Sottostante al momento di emissione dei Titoli o in prossimità di esso, gli investitori riceveranno un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale. Tuttavia, nel caso in cui il valore o il valore medio del

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

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

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

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

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

In considerazione della struttura del prodotto, i Titoli vengono generalmente negoziati ad un importo che rappresenta una riduzione del valore attuale del Sottostante. La riduzione può variare nel corso del tempo e tendere allo zero in prossimità della fine

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

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

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

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

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

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

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

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

2.14 *Certificati Discount collegati ad un Paniere*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere o la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che è un numero di beni stabilito, o il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. Verrà consegnato il Lotto di Consegna Fisica nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni stabiliti, è inferiore al Livello di Determinazione stabilito e, in aggiunta, l'Importo di Determinazione della Barriera che è il valore del Sottostante nel

momento rilevante, sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera o in qualsiasi momento ovvero, se indicato in precedenza, in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera stabilito. Altrimenti sarà pagato l'Importo di Liquidazione che corrisponderà al valore o al valore medio del Sottostante in giorni specifici, soggetto all'Importo Massimo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.15 *[[Bonus]Certificati [•] collegati ad un Sottostante Singolo]*

- (a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. Paragonato ad un investimento diretto, gli investitori hanno l'opportunità di ricevere un importo alla data di regolamento maggiore di quello che avrebbero ricevuto nel caso in cui avessero investito direttamente nel Sottostante e che, considerato che i Titoli verranno venduti ad un prezzo di emissione che corrisponde al valore del Sottostante all'emissione o in prossimità della stessa, conferisce agli stessi un "bonus" rispetto a tale investimento diretto. Gli investitori riceveranno tale "bonus" se [In caso di Titoli con geared upside, inserire: una delle due seguenti condizioni si realizza: o il Livello di Riferimento Finale, che è il valore del Sottostante in un giorno di valutazione stabilito, è maggiore del Livello di Protezione di Riferimento, che riflette il valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa, più un determinato sovrapprezzo; in questo caso, gli investitori riceveranno un importo che rappresenta la somma del Livello di Riferimento Finale e di una partecipazione leveraged nei limiti in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Protezione di Riferimento [, soggetto al massimo dell'Importo Massimo]. O il Livello di Riferimento Finale è uguale a, o inferiore al, Livello di Protezione di Riferimento, e] l'Importo di Determinazione della Barriera (che è il valore del Sottostante al

momento rilevante) in qualsiasi momento o in determinati momenti specifici (nel Periodo di Determinazione della Barriera stabilito) non sia stato uguale o inferiore al Livello di Barriera stabilito, caso in cui gli investitori riceveranno almeno l'Importo Minimo che è fissato in modo da corrispondere al valore del Sottostante in una specifica Data di Valutazione e pertanto riceverà lo stesso rendimento della liquidazione di un investimento diretto nel Sottostante in quel momento [In caso di Titoli senza geared upside, inserire: tuttavia soggetto al massimo dell'Importo Massimo].

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

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

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

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

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

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

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

- (c) I Titoli non forniscono garanzia del diritto di ricevere il pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. Non vi è rendimento in relazione ai Titoli diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale soltanto nel caso in cui il l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di regolamento, o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.
- (d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore del Sottostante e, salvo che l'Importo di Determinazione della Barriera sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera o in qualsiasi momento ovvero, come specificato in precedenza, in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera, e dalla sua volatilità nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante cresca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del sottostante possa crescere nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli cresca. **[In caso di Titoli con Importo di Liquidazione massimo, inserire:** soggetto all'Importo Massimo.] Tale aumento o diminuzione, in circostanze normali, non corrisponderà pienamente all'aumento o alla diminuzione del valore del Sottostante, salvo che l'Importo di Determinazione della Barriera sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera o in qualsiasi momento o, come

specificato in precedenza, in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. Paragonato ad un investimento diretto, gli investitori hanno l'opportunità di ricevere un importo alla data di regolamento maggiore di quello che avrebbero ricevuto nel caso in cui avessero investito direttamente nel Sottostante e che, considerato che i Titoli verranno venduti ad un prezzo di emissione corrispondente al valore del Sottostante all'emissione o in prossimità della stessa, conferisce agli stessi un “bonus” rispetto a tale investimento diretto. Gli investitori riceveranno tale “bonus” se *[In caso di Titoli con geared upside, inserire: una delle due seguenti condizioni si realizza: o il Livello di Riferimento Finale, che è il valore del Sottostante in un giorno di valutazione stabilito, è maggiore del Livello di Protezione di Riferimento, che corrisponde al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa, più un determinato sovrapprezzo; in questo caso,*

gli investitori riceveranno un importo che rappresenta la somma del Livello di Riferimento Finale e di una partecipazione *leveraged* nei limiti in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Protezione di Riferimento [In caso di Titoli con Importo di Liquidazione massimo, inserire: soggetto al massimo dell'Importo Massimo]. O il Livello di Riferimento Finale è uguale a, o inferiore al, Livello di Protezione di Riferimento, e] l'Importo di Determinazione della Barriera (che è il valore del Sottostante al momento rilevante) in qualsiasi momento o in determinati momenti specifici (nel Periodo di Determinazione della Barriera stabilito) non sia stato uguale o inferiore al Livello di Barriera stabilito, caso in cui gli investitori riceveranno almeno l'Importo Minimo che è fissato per corrispondere al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa, più un "bonus" fisso. Altrimenti, gli investitori riceveranno un importo corrispondente al valore del Sottostante in una specifica Data di Valutazione e pertanto riceverà lo stesso rendimento della liquidazione di un investimento diretto nel Sottostante in quel momento [In caso di Titoli senza geared upside, inserire: [In caso di Titoli con Importo di Liquidazione massimo, inserire: tuttavia soggetto al massimo dell'Importo Massimo].

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere][e][*inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:* la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e alla Valuta di Liquidazione] può influenzare il prezzo dei Titoli.]

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

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

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

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

C. DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (“**Deutsche Bank**” o la “**Banca**”), costituita in data 2 maggio 1957, trae le proprie origini dalla riunificazione tra Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft di Amburgo, la Rheinisch-Westfaelische Bank Aktiengesellschaft di Duesseldorf e la Sueddeutsche Bank Aktiengesellschaft di Monaco, tre banche che nel 1952, ai sensi della legge sulla Regionalizzazione degli Istituti di Credito, erano state scorporate dalla Deutsche Bank, una banca fondata nel 1870. Tanto l’atto di fusione quanto la denominazione sono stati iscritti nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno, Germania, in data 2 maggio 1957. Deutsche Bank è un istituto bancario ed una società di servizi finanziari, costituita secondo le leggi tedesche, e registrata con il numero di registro HRB 30.000. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, Germania. Il suo ufficio centrale si trova in Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main ed ha filiali in Germania e all’estero compresa Londra, New York, Sydney, Tokyo ed una Sede Generale per il Sud-Est Asiatico a Singapore, punto di riferimento per le operazioni nelle varie regioni.

Deutsche Bank è la società controllante di un gruppo costituito da banche, società che operano nei mercati finanziari, società di gestione di fondi di investimento, una società di finanziamento immobiliare, società di finanziamento di compravendite a rate, società di consulenza e ricerca ed altre società tedesche e straniere (il “**Gruppo Deutsche Bank**”).

Al 30 giugno 2006, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.329.684.136,96, suddiviso in 519.407.866 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, Tokio e Zurigo. Il Consiglio di Gestione ha deciso di procedere alla cancellazione dai listini di determinate borse valori, eccetto in Germania e a New York, al fine di beneficiare dall’integrazione dei mercati finanziari. Tale decisione è stata già completamente attuata rispetto alle borse valori di Amsterdam, Brussel, Londra, Lussemburgo, Parigi e Vienna.

Al 30 giugno 2006 il Gruppo Deutsche Bank ha attività totali per Euro 1.058.293 milioni, passività totali per Euro 1.029.229 milioni e patrimonio sociale totale per Euro 29.064 milioni sulla base degli *United States Generally Accepted Accounting Principles* (“**U.S. GAAP**”).]

Il debito senior di lungo termine di Deutsche Bank ha ricevuto un rating di AA- (prospettiva stabile) da Standard & Poor’s, Aa3 (prospettiva positiva) da Moody’s Investors Services e di AA- (prospettiva stabile) da Fitch Ratings.