

La seguente nota di sintesi inclusa nella presente sezione 1 del Prospetto di Base contiene opzioni e segnaposti indicati tra parentesi quadre o in corsivo con riferimento ai titoli che possono essere emessi ai sensi del Prospetto di Base. Per ogni particolare emissione sarà redatta una nota di sintesi specifica dell'attuale emissione (la "Nota di Sintesi della Specifica Emissione") selezionando e/o completando le opzioni e i segnaposti applicabili e cancellando opzioni e i segnaposti rilevanti non applicabili. La Nota di Sintesi della Specifica Emissione sarà allegata alle specifiche condizioni definitive (le "Condizioni Definitive").

1. NOTA DI SINTESI

Le note di sintesi sono composte dai requisiti d'informativa noti come "Elementi". Questi elementi sono numerati nelle Sezioni da A ad E (A.1 – E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per questo tipo di titoli ed Emittente. Poiché certi Elementi non devono necessariamente essere trattati, possono esserci lacune nella sequenza della numerazione degli Elementi.

Sebbene un certo Elemento debba essere inserito in una nota di sintesi perché così richiesto dal tipo di titoli e di Emittente, può darsi che non possano essere fornite informazioni rilevanti in relazione a tale Elemento. In tal caso è inclusa nella nota di sintesi una breve descrizione dell'Elemento, con la menzione "non applicabile".

Sezione A – Introduzione e avvertenze

<p>A.1 Avvertenze</p>	<p>La presente nota di sintesi dovrebbe essere letta quale introduzione al prospetto di base datato 8 luglio 2019, come modificato, di volta in volta, tramite supplemento (il "Prospetto di Base").</p> <p>Ogni decisione di investire nei titoli (i "Titoli") dovrebbe basarsi sull'esame del Prospetto di Base nel suo insieme, ivi incluse le informazioni incorporate tramite riferimento, congiuntamente ad eventuali supplementi e alle Condizioni Definitive pubblicate con riferimento all'emissione dei Titoli.</p> <p>Qualora sia proposta un'azione davanti ad un'autorità giudiziaria in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli stati dello Spazio Economico Europeo in cui è proposta l'azione, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento legale.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH (l'"Emittente") e Bank Vontobel Europe AG (in quanto offerente, l'"Offerente" [e in quanto garante, il "Garante [Tedesco]"] [e Vontobel Holding AG (il "Garante [Svizzero]")) hanno assunto la responsabilità per la presente nota di sintesi, ivi inclusa la relativa traduzione.</p> <p>[Ciononostante, Bank Vontobel Europe AG ha assunto responsabilità soltanto relativamente alle informazioni relative a se stessa e alla Garanzia ai sensi del diritto tedesco.]</p> <p>[Ciononostante, Vontobel Holding AG ha assunto responsabilità soltanto relativamente alle informazioni relative a se stessa e alla garanzia ai sensi del diritto svizzero.]</p> <p>La responsabilità civile incomberà soltanto sui soggetti che hanno assunto la responsabilità della presente nota di sintesi, ma soltanto qualora la nota di sintesi, sia fuorviante, imprecisa o non coerente quando letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base o non fornisca, quando letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base, le informazioni chiave richieste.</p>
<p>A.2 Consenso all'utilizzo del prospetto</p> <p>Periodo di offerta per la rivendita da parte di intermediari finanziari</p>	<p>L'Emittente e l'Offerente acconsentono all'utilizzo del Prospetto di Base per un'offerta al pubblico dei Titoli [in [nella Repubblica Ceca] [,] [e][[Danimarca],[,] [e] [Finlandia],[,] [e] [Francia],[,] [e] [Italia],[,] [e] [Olanda] [e] [Belgio],[,] [e] [Norvegia] [,] [e] [Svezia],[,] [e] [Ungheria](l'"Offerta al Pubblico") (consenso generale). L'Emittente si riserva il diritto di ritirare il proprio consenso ad utilizzare il presente Prospetto di Base rispetto a certi collocatori e/o tutti gli intermediari finanziari.</p> <p>La successiva rivendita e collocamento finale dei Titoli da parte di intermediari finanziari può avvenire durante il Periodo di Offerta. "Periodo di Offerta" significa [il periodo che inizia il [inserire la data iniziale del periodo di offerta: •] e terminante alla scadenza dei Titoli (si veda sub C.15) (presumibilmente il [inserire la data di valutazione dei Titoli: •]) [qualora il periodo di validità dei Titoli superi l'ultimo giorno di validità del Prospetto di Base, aggiungere: o – in caso che un prospetto di base successivo al Prospetto di Base non sia stato pubblicato sul sito internet prospectus.vontobel.com sotto il titolo</p>

		<<Prospetto di Base>>al più tardi l'ultima data di validità del Prospetto di Base - con termine del periodo di validità del Prospetto di Base ai sensi del § 9della Legge tedesca sul Prospetto dei Titoli (<i>Wertpapierprospektgesetz</i> - WpPG).
	Condizioni a cui è subordinato il consenso	Il consenso dell'Emittente e dell'Offerente è subordinato alle seguenti condizioni (i) che il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive siano consegnati ai potenziali investitori solo congiuntamente a tutti i supplementi pubblicati fino al momento di tale consegna e (ii) che nell'utilizzare il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive, l'intermediario finanziario assicuri il rispetto delle restrizioni di vendita applicabili nonché di tutte le leggi e i regolamenti in vigore nella rispettiva giurisdizione.
	Dichiarazione dell'intermediario finanziario che le informazioni sui termini e condizioni dell'offerta devono essere messe a disposizione da parte di quest'ultimo	Se l'offerta di acquisto dei Titoli è promossa da un intermediario finanziario, le informazioni sui termini e condizioni dell'offerta devono essere messe a disposizione dal relativo intermediario finanziario nel momento in cui l'offerta è promossa.
Sezione B – Emittente e Garante		
B.1	Denominazione legale e commerciale	La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è Vontobel Financial Products GmbH.
B.2	Domicilio, forma giuridica, legislazione applicabile, paese di costituzione	L'Emittente è domiciliato a Francoforte sul Meno, Germania. L'indirizzo della sede degli affari è: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania. L'Emittente è una società a responsabilità limitata (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) costituita in Germania ai sensi della legge tedesca ed è iscritta al registro delle imprese (<i>Amtsgericht</i>) di Francoforte sul Meno al numero HRB 58515.
B.4b	Informazioni sulle tendenze	L'attività del Emittente è particolarmente influenzata dall'andamento dell'economia, specialmente in Germania e in Europa, così come dalle condizioni globali dei mercati finanziari. Inoltre, anche il quadro politico ha avuto un impatto sull'attività dell'Emittente. In aggiunta, possibili cambiamenti regolamentari potrebbero avere un'influenza negativa sulla domanda o sul lato dei costi dell'Emittente.
B.5	Descrizione del gruppo e posizione dell'Emittente nel gruppo	L'Emittente non ha società controllate. Tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del gruppo Vontobel (il " Gruppo Vontobel "). Costituita nel 1924 e con sede principale a Zurigo, il Gruppo Vontobel è un gruppo bancario svizzero privato con attività internazionali. Il Gruppo Vontobel fornisce servizi finanziari globali sulla base della tradizione bancaria privata svizzera. I settori di attività su cui il Gruppo Vontobel si concentra sono: (i) <i>Private Banking</i> , (ii) <i>Asset Management</i> e (iii) <i>Investment Banking</i> .
B.9	Previsione o stima degli utili	– non applicabile – Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.
B.10	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori relativa ad informazioni finanziarie di esercizi passati	– non applicabile – Non ci sono tali riserve.
B.12	Informazioni principali finanziarie selezionate di esercizi passati	Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci certificati dell'Emittente per gli esercizi 2017 e 2018 che sono stati redatti secondo le previsioni del Codice Commerciale Tedesco (<i>Handelsgesetzbuch</i>) e della Legge Tedesca sulle Società a Responsabilità Limitata (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>). Stato Patrimoniale
		31 dicembre 2017 31 dicembre 2018

	(EUR)	(EUR)
Capitale sottoscritto	50.000	50.000
Riserve di capitale	2.000.000	2.000.000
Passività da emissioni (passività)	1.775.673.062	1.726.522.817
Crediti finanziari verso società collegate (attivo corrente)	1.775.739.062	1.727.182.617
Saldi bancari	2.794.745	2.398.423
Attivo Totale	1.792.365.993	1.741.190.981
Conto Economico		
	1 gennaio al 31 dicembre 2017 (EUR)	1 gennaio al 31 dicembre 2018 (EUR)
Utili e perdite realizzati e non realizzati dall'attività di emissione	-169.920.453	433.490.484
Utili e perdite realizzati e non realizzati da operazioni di copertura	175.348.590	-426.575.368
Altri costi operativi	4.412.343	5.811.408
Risultato netto dell'attività ordinaria	516.203	639.621
Utile netto d'esercizio	347.332	439.374
Dichiarazioni sulle prospettive dell'Emittente	Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive dell'Emittente dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato (31 dicembre 2018).	
Dichiarazioni su cambiamenti nella posizione dell'Emittente	– non applicabile – Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale dell'Emittente dalla data della pubblicazione del bilancio certificato (31 dicembre 2018).	
B.13	Eventi recenti relativi all'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.	– non applicabile – Non si sono verificati eventi recenti relativi all'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.
B.14	Struttura del gruppo e posizione dell'Emittente all'interno del gruppo/ Dipendenza dell'Emittente da altri enti all'interno del gruppo	Con riferimento alla struttura organizzativa, si veda la sezione B.5 che precede. – non applicabile – L'Emittente non ha società controllate. Poiché tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel, l'Emittente è, comunque, dipendente da Vontobel Holding AG.
B.15	Descrizione delle principali attività	L'attività principale dell'Emittente è l'emissione di titoli e strumenti finanziari derivati nonché la realizzazione di operazioni finanziarie e di operazioni ancillari a queste ultime. Sono escluse le attività che richiedono autorizzazione ai sensi della Legge Bancaria Tedesca (<i>Gesetz über</i>

	dell'emittente	<i>das Kreditwesen</i>). L'Emittente può, inoltre, compiere tutte le attività che siano direttamente o indirettamente correlate con il proprio oggetto sociale principale nonché tutte quelle attività che potrebbero, direttamente o indirettamente, servire a promuoverlo. L'Emittente può, inoltre, costituire, acquistare o vendere società controllate o succursali in Germania e in altri paesi o acquisire partecipazioni in altre società.
B.16	Partecipazioni e controllo dell'Emittente	<p>Tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel. Non esistono accordi per il controllo o accordi di trasferimento di utili e perdite tra l'Emittente e Vontobel Holding AG.</p> <p>I principali azionisti di Vontobel Holding AG (Vontobel Fondazione, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG e un <i>pool</i> ampliato) sono parti di un contratto di <i>pooling</i>. Al 31 dicembre 2018, il 50,7% di tutte le azioni emesse da Vontobel Holding AG sono vincolate dal contratto di <i>pooling</i>.</p>
B.18	Descrizione della natura e dello scopo della garanzia	<p>I pagamenti di tutti gli importi dovuti dall'Emittente in conformità a quanto previsto dal regolamento (il "Regolamento") dei Titoli emessi ai sensi del Prospetto di Base sono garantiti dal Garante (la "Garanzia").</p> <p><i>[in relazione a Titoli garantiti da Bank Vontobel Europe AG:</i></p> <p>A prima richiesta scritta dei rispettivi portatori dei titoli (i "Portatori dei Titoli") e sulla base della loro conferma scritta che l'Emittente non abbia pagato un importo previsto ai sensi dei Titoli quando dovuto, Bank Vontobel Europe AG, in qualità di Garante pagherà loro tutte le somme richieste per adempiere all'oggetto e allo scopo della Garanzia.</p> <p>L'oggetto e lo scopo della Garanzia è di assicurare che i Portatori dei Titoli, in qualsiasi e ogni circostanza, di diritto o di fatto, e a prescindere dalla validità o dall'esigibilità delle obbligazioni dell'Emittente o per qualsiasi altra ragione per cui l'Emittente possa non essere in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento, ricevano alla data in cui sono dovute, qualsiasi e ogni somma pagabile alla data di liquidazione, secondo quanto previsto dal Regolamento dei Titoli.</p> <p>La Garanzia costituisce un contratto a favore dei Portatori dei Titoli quali terzi beneficiari ai sensi del paragrafo § 328 (1) del Codice Civile Tedesco (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>). La forma e il contenuto della presente garanzia, così come tutti i diritti e gli obblighi che derivano dalla stessa, sono regolati esclusivamente dalla legge tedesca. Il tribunale di Monaco ha giurisdizione non esclusiva per tutte le controversie relative al Garante e alla garanzia.]</p> <p><i>[in relazione a Titoli garantiti da Vontobel Holding AG:</i></p> <p>La Garanzia costituisce un'obbligazione indipendente, non garantita e insubordinata del Garante.</p> <p>A prima richiesta scritta dei rispettivi portatori dei titoli (i "Portatori dei Titoli") e sulla base della loro conferma scritta che l'Emittente non abbia pagato un importo previsto ai sensi dei Titoli quando dovuto, Bank Vontobel Holding AG, in qualità di Garante, pagherà loro tutte le somme richieste per adempiere all'oggetto e allo scopo della Garanzia.</p> <p>L'oggetto e lo scopo della Garanzia è di assicurare che i Portatori dei Titoli, in qualsiasi e ogni circostanza, di diritto o di fatto, e a prescindere dalla validità o dall'esigibilità delle obbligazioni dell'Emittente o per qualsiasi altra ragione per cui l'Emittente possa non essere in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento, ricevano alla data in cui sono dovute, qualsiasi e ogni somma pagabile alla data di liquidazione, secondo quanto previsto dal Regolamento dei Titoli.</p> <p>La Garanzia costituisce una garanzia indipendente ai sensi del diritto svizzero. La forma e il contenuto della presente Garanzia, così come tutti i diritti e gli obblighi che derivano dalla stessa, sono regolati esclusivamente dalla legge svizzera. I tribunali del Cantone di Zurigo hanno giurisdizione esclusiva per tutte le controversie relative alla Garanzia. Foro competente è Zurigo 1.]</p>
<i>[in caso di Bank Vontobel Europe AG quale Garante (Tedesco), inserire:</i>		
B.19 / B.1	Denominazione legale e commerciale del	La denominazione legale e commerciale del Garante Tedesco è Bank Vontobel Europe AG.

Garante		
B.19 / B.2	Domicilio, forma giuridica, legislazione applicabile, paese di costituzione del Garante	Il Garante Tedesco è domiciliato a Monaco, Germania. L'indirizzo della sede degli affari è Alter Hof 5, 80331 Monaco, Germania. Il Garante Tedesco è una società per azioni (<i>Aktiengesellschaft</i>) costituita in Germania ai sensi della legge tedesca. Il Garante Tedesco è iscritto al registro delle imprese (<i>Amtsgericht</i>) di Monaco al numero HRB 133419.
B.19 / B.4b	Informazioni sulle tendenze relative al Garante	Le prospettive del Garante Tedesco sono influenzate, nel contesto delle continue operazioni commerciali delle società del Gruppo Vontobel, da cambiamenti nel quadro generale (mercati, regolamenti) così come dai rischi di mercato, di liquidità, di credito ed operativi solitamente assunti con il lancio di nuove attività (nuovi prodotti e servizi, nuovi mercati) e dai rischi reputazionali. In aggiunta ai vari fattori di mercato quali i tassi di interesse, gli spread di credito, i tassi di cambio, i prezzi delle azioni, i prezzi delle materie prime e le corrispondenti volatilità, devono essere menzionate quali fattori che hanno una influenza rilevante, in particolar modo, le attuali politiche monetarie e di tassi di interesse.
B.19 / B.5	Descrizione del gruppo e posizione del Garante nel gruppo	Tutte le azioni del Garante sono detenute dalla società controllante del gruppo, Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera. Il Garante Tedesco non ha controllate.
B.19 / B.9	Previsione o stima degli utili del Garante	– non applicabile – Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.
B.19 / B.10	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori del Garante relative ad informazioni finanziarie di esercizi passati	– non applicabile – Non ci sono tali riserve.
B.19 / B.12	Informazioni principali finanziarie sul Garante selezionate di esercizi passati	Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci consolidati certificati del Garante per gli esercizi 2017 e 2018 che sono stati redatti in conformità con la normativa applicabile in materia (legge Tedesca sulle Società per Azioni (<i>Aktiengesetz</i>); Codice Commerciale Tedesco (<i>Handelsgesetzbuch</i>); e la Direttiva Tedesca sul Sistema Contabile per Banche e Fornitori di Servizi Finanziari (<i>Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute, "RechKredV"</i>)) come specificato dalla Legge Tedesca di Modernizzazione del Sistema Contabile (<i>Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz</i>). In conformità con il paragrafo 1 del <i>RechKredV</i> congiuntamente al paragrafo § 2 del <i>RechKredV</i> , il Garante ha redatto il proprio stato patrimoniale utilizzando il Modello 1 e il proprio conto economico utilizzando il Modello 3 (format di presentazioni verticale) con voci supplementari.

Stato Patrimoniale

	31 Dicembre 2017 migliaia di Euro	31 Dicembre 2018 migliaia di Euro
Attivo totale	244.506	283.671
Passività verso banche	344	447
Passività verso la clientela	156.312	191.915
Riserva di cassa	105.994	120.245
Credit verso le banche	31.408	39.822
Crediti verso la clientela	44.758	58.057
Altre obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	53.846	53.470
Patrimonio Netto	78.028	79.317

Conto Economico		
	1 Gennaio al 31 Dicembre 2017 migliaia di Euro	1 Gennaio al 31 Dicembre 2018 migliaia di Euro
	Interessi attivi da	1.583
	Interessi passivi	1.424
	Proventi da commissioni	35.292
	Altri proventi operativi	1.428
	Spese generali e amministrative	-30.505
Dichiarazioni sulle prospettive del Garante	Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive del Garante Tedesco dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato (31 dicembre 2018).	
Dichiarazioni sui cambiamenti nella posizione del Garante	Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale del Garante Tedesco dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato (31 dicembre 2018).	
B.19 / B.13	Eventi recenti relativi al Garante che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	– non applicabile – Non si sono verificati eventi recenti relativi al Garante Tedesco che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante Tedesco.
B.19 / B.14	Struttura del gruppo e posizione del Garante all'interno del gruppo/ Dipendenza del Garante da altri enti all'interno del gruppo	Con riferimento alla struttura organizzativa, si veda la sezione B.19 / B.5 che precede. Il Garante Tedesco non ha società controllate. Poiché tutte le azioni del Garante Tedesco sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel, il Garante Tedesco è, comunque, dipendente da Vontobel Holding AG.
B.19 con B.15	Descrizione delle attività principali del Garante	Ai sensi dell'Articolo 2 dell'Atto Costitutivo del 2 maggio 2010, l'oggetto sociale del Garante comprende lo svolgimento di attività bancarie, relative ad attività di deposito, attività di credito, servizi di <i>principal broking</i> , attività di custodia, attività di garanzia, attività di conto corrente e attività di sottoscrizione. L'oggetto del Garante comprende, peraltro, la prestazione di servizi finanziari, incluso l' <i>investment broking</i> , la consulenza sugli investimenti, l'attività di collocamento, il <i>contract broking</i> , la gestione di portafogli finanziari, il trading proprietario, il <i>broking</i> di deposito non-EEA la prestazione di servizi bancari a supporto ed ogni altra attività atta a perseguire direttamente o indirettamente l'oggetto del Garante.
B.19 / B.16	Partecipazioni in, e controllo del, Garante	Tutte le azioni del Garante sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel. I principali azionisti di Vontobel Holding AG (Vontobel Fondazione, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG e un pool ampliato) sono parti di un contratto di pooling. Al 31 dicembre 2018, il 50,7% di tutte le azioni emesse da Vontobel Holding AG sono vincolate dal contratto di pooling.
]		
[in caso di Bank Vontobel Holding AG quale Garante (Svizzero), inserire:		
B.19 / B.1	Denominazione legale e commerciale del	La denominazione legale e commerciale del Garante Svizzero è Vontobel Holding AG.

Garante																																									
B.19 / B.2	Domicilio, forma giuridica, legislazione applicabile, paese di costituzione del Garante	<p>Il Garante Svizzero è domiciliato a Zurigo. L'indirizzo della sede degli affari è Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera.</p> <p>Il Garante Svizzero è una società per azioni (<i>Aktiengesellschaft</i>) ai sensi della legge svizzera e quotata presso la Borsa Valore svizzera SIX Swiss Exchange AG ed è stato costituito in Svizzera. Il Garante Svizzero è iscritto al registro delle imprese del Cantone di Zurigo al numero CH-020.3.928.014-4.</p>																																							
B.19 / B.4b	Informazioni sulle tendenze relative al Garante	Le prospettive di Vontobel Holding AG sono influenzate, nel contesto delle continue operazioni commerciali delle società del Gruppo Vontobel, da cambiamenti nel quadro generale (mercati, regolamenti) così come dai rischi di mercato, di liquidità, di credito ed operativi solitamente assunti con il lancio di nuove attività (nuovi prodotti e servizi, nuovi mercati) e dai rischi reputazionali. In aggiunta ai vari fattori di mercato quali i tassi di interesse, gli spread di credito, i tassi di cambio, i prezzi delle azioni, i prezzi delle materie prime e le corrispondenti volatilità, devono essere menzionate quali fattori che hanno una influenza rilevante, in particolar modo, le attuali politiche monetarie e di tassi di interesse.																																							
B.19 / B.5	Descrizione del gruppo e posizione del Garante nel gruppo	Il Garante Svizzero è la società controllante del Gruppo Vontobel che consiste in banche, società del mercato di capitali e altre società straniere svizzere. Il Garante Svizzero detiene tutte le azioni dell'Emittente.																																							
B.19 / B.9	Previsione o stima degli utili del Garante	– non applicabile – Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.																																							
B.19 / B.10	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori del Garante relative ad informazioni finanziarie di esercizi passati	– non applicabile – Non ci sono tali riserve.																																							
B.19 / B.12	Informazioni principali finanziarie sul Gruppo Vontobel selezionate di esercizi passati	<p>Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci consolidati certificati del Gruppo Vontobel per gli esercizi 2017 e 2018 che sono stati redatti in conformità con la normativa applicabile in materia di <i>International Financial Reporting Standards (IFRS)</i>.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2017 milioni di CHF</th> <th>1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2018 milioni di CHF</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Attivo totale</td> <td>1.060,1*</td> <td>1.157,8</td> </tr> <tr> <td><i>di cui</i></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><i>Profitti netti da interesse</i></td> <td>68,5</td> <td>71,8</td> </tr> <tr> <td><i>Commissioni nette</i></td> <td>692,9</td> <td>785,7</td> </tr> <tr> <td><i>Attività di negoziazione</i></td> <td>288,8</td> <td>295,1</td> </tr> <tr> <td><i>Altri profitti</i></td> <td>9,9</td> <td>5,1</td> </tr> <tr> <td>Oneri Operativi</td> <td>800,8*</td> <td>881,6</td> </tr> <tr> <td><i>di cui</i></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><i>Spese di personale</i></td> <td>532,6</td> <td>570,1</td> </tr> <tr> <td><i>Spese generali</i></td> <td>205,0</td> <td>246,7</td> </tr> <tr> <td><i>Svalutazioni, ammortamenti</i></td> <td>61,0</td> <td>68,8</td> </tr> <tr> <td><i>Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite</i></td> <td>2,2*</td> <td>-4,0</td> </tr> </tbody> </table>		1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2017 milioni di CHF	1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2018 milioni di CHF	Attivo totale	1.060,1*	1.157,8	<i>di cui</i>			<i>Profitti netti da interesse</i>	68,5	71,8	<i>Commissioni nette</i>	692,9	785,7	<i>Attività di negoziazione</i>	288,8	295,1	<i>Altri profitti</i>	9,9	5,1	Oneri Operativi	800,8*	881,6	<i>di cui</i>			<i>Spese di personale</i>	532,6	570,1	<i>Spese generali</i>	205,0	246,7	<i>Svalutazioni, ammortamenti</i>	61,0	68,8	<i>Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite</i>	2,2*	-4,0
	1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2017 milioni di CHF	1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2018 milioni di CHF																																							
Attivo totale	1.060,1*	1.157,8																																							
<i>di cui</i>																																									
<i>Profitti netti da interesse</i>	68,5	71,8																																							
<i>Commissioni nette</i>	692,9	785,7																																							
<i>Attività di negoziazione</i>	288,8	295,1																																							
<i>Altri profitti</i>	9,9	5,1																																							
Oneri Operativi	800,8*	881,6																																							
<i>di cui</i>																																									
<i>Spese di personale</i>	532,6	570,1																																							
<i>Spese generali</i>	205,0	246,7																																							
<i>Svalutazioni, ammortamenti</i>	61,0	68,8																																							
<i>Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite</i>	2,2*	-4,0																																							

Profitto netto di Gruppo	209,0	232,2
---------------------------------	--------------	--------------

* Il dato relativo al margine di interesse è stato modificato. I dati dell'anno precedente (Totale proventi operativi: 1.060,3; margine di interesse: 68,7; totale costi operativi: 801,0; rettifiche di valore, accantonamenti e perdite: 2,4) sono stati adeguati di conseguenza.

Stato Patrimoniale	31 dicembre 2017 milioni di CHF	31 dicembre 2018 milioni di CHF
---------------------------	--	--

Attivo totale	22.903,77	26.037,3
---------------	-----------	----------

Patrimonio netto (escluso il patrimonio di terzi)	1.620,5	1.703,5
---	---------	---------

Debiti verso la clientela	9.758,2	12.649,2
---------------------------	---------	----------

BRI Coefficienti di Capitale¹⁾

	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2018
--	-------------------------	-------------------------

Coefficiente CET 1 (CET1 capital ratio) (%) ²⁾	18,4	12,3
---	------	------

Coefficiente di capitale di base di classe 1 (Tier 1 capital ratio) (%) ³⁾	18,4	18,9
---	------	------

Coefficiente patrimoniale complessivo (Total capital ratio) (%)	18,4	18,9
---	------	------

Capitale di rischio⁴⁾

Media Valore a Rischio (Average Value at Risk)	2,5	5,4
--	-----	-----

1) La Banca dei Regolamenti Internazionali (BRI) è la più antica organizzazione internazionale nell'area finanziaria. Gestisce parti delle riserve di scambio straniere ed è di fatto considerata la banca delle banche centrali mondiali. BRI è basata a Basilea (Svizzera) Pubblica i requisiti di adeguatezza e relativi patrimoni netti.

2) Attualmente il patrimonio netto di Vontobel consiste esclusivamente in capitale di base di classe 1.

3) Il capitale di base di classe 1 è riconosciuto anche come patrimonio di base. È una componente del capitale bancario e consiste, in primis, in capitale versato (capitale azionario) e utili non distribuiti (riserva di utili, fondo rischi, fondo per rischi generali bancari).

4) Average Value at Risk (12 mesi) per posizioni nella divisione 'Financial Products' dell'attività dell'Investment Banking. Una simulazione storica del Value at Risk; 99% livello di confidenza; 1 giorno di periodo di detenzione; 4 anni periodo di osservazione storico.

Dichiarazioni sulle prospettive del Gruppo Vontobel	Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive del Garante Svizzero dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato più recente (31 dicembre 2018). – non applicabile –
---	--

Dichiarazioni su cambiamenti nella posizione dell'Emittente	Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale del Gruppo Vontobel dalla data della pubblicazione del bilancio annuale sottoposto a revisione (31 dicembre 2018).
---	---

B.19 / Eventi recenti	– non applicabile –
------------------------------	---------------------

B.13 relativi al Garante che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	Non si sono verificati eventi recenti relativi al Garante Svizzero che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante Svizzero.
--	---

B.19 / B.14	Struttura del gruppo e posizione del Garante all'interno del gruppo/ Dipendenza del Garante da altri enti all'interno del gruppo	Il Garante Svizzero è la società controllante del Gruppo Vontobel. Rispetto agli altri aspetti della struttura organizzativa, si veda sub B.19. in combinato disposto con B.5 sopra. Le attività del Garante Svizzero sono pertanto influenzate in particolare dalla situazione e dalle attività delle società operative (consolidate) di Vontobel.
B.19 con B.15	Descrizione delle attività principali del Garante	Ai sensi dell'Articolo 2 dell'Atto Costitutivo del 2 maggio 2010, l'oggetto sociale di Vontobel Holding AG riguarda l'investimento in società di tutti i tipi in Svizzera e all'estero. Il Garante Svizzero può acquistare, gravare, comprare proprietà in Svizzera e all'estero. Può inoltre transare ogni attività che serva alla realizzazione del proprio oggetto sociale. Il Gruppo Vontobel è un gruppo privato bancario con attività internazionali con sede a Zurigo. È specializzata in <i>asset management</i> per clienti privati e istituzionali e partner e promuove le proprie attività in tre unità operative: <i>Private Banking, Investment Banking e Asset Management</i> .
B.19 / B.16	Partecipazioni in, e controllo del, Garante	I principali azionisti di Vontobel Holding AG (Vontobel Fondazione, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG e un pool ampliato) sono parti di un contratto di <i>pooling</i> . Al 31 dicembre 2018, il 50,7% di tutte le azioni emesse da Vontobel Holding AG sono vincolate dal contratto di <i>pooling</i> .

Sezione C – Titoli

C.1	Tipo e classe dei titoli, codici di identificazione dei titoli	<p>I Titoli sono [[Call] [Put] [Open-End] [Knock-Out] [Inline] [Discount] Warrants con [Stop-Loss] [(tipo [long] [short])] [Long] e [Short] Mini Futures].</p> <p>I Titoli sono negoziabili <i>solo in caso di Certificati Italiani Non in Forma Cartacea</i>: e caratterizzati come strumenti derivati cartolarizzati definiti in conformità con gli attuali regolamenti di Borsa Italiana S.p.A.. Il livello dell'Importo in Contanti (si veda l'Elemento C.15 in prosieguo) dipende dalla performance del [rispettivo] sottostante (si vedano gli Elementi C.15 e C.20 in prosieguo).</p> <p>Forma dei Titoli</p> <p>[<i>Titoli in forma di Certificati Globali Tedeschi</i>: I Titoli [di ciascuna Serie] saranno rappresentati da un certificato al portatore ai sensi del § 793 del Codice Civile Tedesco (<i>Bürgerliches Gesetzbuch, "BGB"</i>) e saranno rappresentati da un certificato globale (<i>Sammelurkunde</i>) in conformità con il paragrafo 9a della Legge Tedesca sulla Custodia dei Titoli (<i>Depotgesetz</i>) (il "Certificato Globale"). Il Certificato Globale sarà depositato presso il Depositario Centrale dei Titoli (come definito in prosieguo). Non saranno emessi titoli definitivi.]</p> <p>[<i>Titoli sotto forma di certificati globali tedeschi – Titoli TEFRA C (Permanent Global Certificate)</i>]: I Titoli [di ciascuna Serie] rappresentano <i>bond</i> al portatore in conformità con il § 793 del Codice Civile tedesco (<i>Bürgerliches Gesetzbuch, "BGB"</i>) e sono rappresentati da un certificato globale permanente (il "Certificato Globale Permanente" oppure "<i>Certificato Globale</i>") senza coupon da firmarsi manualmente o via fax da due firmatari autorizzati dell'Emittente nonché autenticati da o per conto dell'Agente di Pagamento. I Portatori non hanno il diritto di richiedere la consegna dei Titoli definitivi. Il Certificato Globale sarà depositato presso il Depositario Centrale dei Titoli. (come definito di seguito). Non saranno emessi titoli definitivi].</p> <p>[<i>Titoli sotto forma di certificati globali tedeschi – Titoli TEFRA D (Certificato Globale Temporaneo - Scambio)</i>]: I Titoli [di ciascuna Serie] rappresentano <i>bond</i> al portatore in conformità con il § 793 del Codice Civile tedesco (<i>Bürgerliches Gesetzbuch, "BGB"</i>) e sono inizialmente rappresentati da un certificato globale temporaneo (il "Certificato Globale Temporaneo") senza coupon che potranno essere scambiati con un certificato globale permanente. (il "Certificato Globale Permanente" e, insieme al Certificato Globale Temporaneo, ciascuno "Certificato Globale") senza coupon. Ogni Certificato Globale deve essere firmato manualmente o via fax da parte di due firmatari autorizzati dell'Emittente e autenticato da o per conto dell'Agente di Pagamento. I Titolari non hanno diritto a richiedere la consegna dei Titoli definitivi. Il Certificato Globale Temporaneo sarà scambiato con il Certificato Globale Permanente in una data (la "Data di Scambio") e non prima di 40 giorni dalla Data di Emissione. Tale sostituzione può</p>
------------	--	--

essere effettuata solo al momento della consegna, delle certificazioni in base alle quali il beneficiario effettivo o i proprietari effettivi dei Titoli rappresentati dal Certificato Globale Temporaneo non è (sono) persona(e) statunitense(i). Qualsiasi certificazione ricevuta dall'Agente di Pagamento il 40° giorno successivo alla Data di Emissione, o dopo tale data, sarà essere trattata come una richiesta di scambio del Certificato Globale Temporaneo come descritto sopra. I Titoli consegnati in cambio del Certificato Globale Temporaneo saranno consegnati solo al di fuori degli Stati Uniti. Il Certificato Globale sarà depositato presso il Depositario Centrale di Titoli (come di seguito definito). Non saranno emessi titoli definitivi.]

[*Titoli in forma di Certificati Svizzeri non in Forma Cartacea:* I Titoli [di ciascuna Serie] rappresentano titoli intermediati (i "**Titoli Intermediati**") ai sensi della Legge Svizzera su Titoli Intermediati (*Bundesgesetz über Bucheffekten*, "**BEG**").

Saranno inizialmente emessi in forma dematerializzata ai sensi dell'articolo 973 c del Codice Civile Svizzero (*Zivilgesetzbuch*) come titoli non cartolarizzati (*Wertrechte*). I titoli non cartolarizzati sono creati dall'Emittente tramite registrazione presso un registro di titoli non cartolarizzati mantenuto dall'Emittente. Tali titoli non in forma cartacea sono successivamente registrati presso il registro principale del Depositario Centrale dei Titoli. Quando i titoli non certificati sono registrati presso il registro principale del Depositario Centrale dei Titoli e accreditati in uno o più conti-titoli, sono creati Titoli Intermediati ai sensi dell'articolo 6 (1) c) BEG.]

[*Titoli in forma di Certificati Danesi non Forma Cartacea:* I Titoli [di ciascuna Serie] saranno emessi in forma di scrittura contabile non in forma cartacea e dematerializzata e saranno evidenziati da scritture contabili dal Depositario Centrale dei Titoli (come definito in prosieguo) per registrazione dei titoli e regolamento delle transazioni dei titoli (il "**Sistema di Gestione Accentrata**") ai sensi dell'Atto Unico No. 1530 of 2 dicembre 2015 sulla Negoziazione dei Titoli etc. ("**Atto Unico sulla Negoziazione dei Titoli**"), come modificato di volta in volta e gli Ordini Esecutivi emessi tra loro incluso l'Ordine Esecutivo No. 819 del 26 giugno 2013 sulla registrazione dei titoli dematerializzati presso un depositario centrale di titoli (*Bekendtgørelse om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral*) (l'"**Ordine di Registrazione**"). Il trasferimento di Titoli e altre misure di registrazione devono essere fatti in accordo con l'Atto Unico sulla Negoziazione dei Titoli, l'Ordine di Registrazione e i regolamenti, le norme, procedure operative applicabili a e/o emesse dal Depositario Centrale dei Titoli di volta in volta. I Titoli saranno emessi in forma di scrittura contabile non in forma cartacea e dematerializzata e nessun certificato globale al portatore ovvero certificato definitivo sarà emesso in tale rispetto. I Titoli emessi e compensati tramite il Depositario Centrale dei Titoli sono strumenti trasferibili e non soggetti ad alcuna restrizione circa la propria trasferibilità in Danimarca. L'Emittente ha il diritto a ricevere, a propria richiesta, dal Depositario Centrale dei Titoli una trascrizione del registro dei Titoli.]

[*Titoli in forma di Certificati Olandesi non in Forma Cartacea:* I Titoli [di ciascuna Serie] saranno emessi in forma di scrittura contabile non in forma cartacea e saranno evidenziati da scritture contabili con il *Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.*, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Olanda ("**Euroclear Nederland**"). Non saranno emessi titoli definitivi. I Titoli sono soggetti alla Legge Olandese sul Trasferimento dei Titoli (*Wet giraal effectenverkeer*, "**Wge**") (come modificato di volta in volta) e le disposizioni applicabili emesse da Euroclear Nederland. La consegna (*uitlevering*) dei Titoli sarà possibile solo nelle circostanze limitate prescritte dal *Wge* (come modificati di volta in volta). I Portatori dei Titoli riceveranno partecipazioni in proprietà in e/o diritti rispetto al Certificato Globale, trasferibile in accordo con *Wge* e le norme e i regolamenti applicabili e/o emessi da Euroclear Nederland.]

[*Titoli in forma di Certificati Finlandesi Nominativi:* I Titoli [di ciascuna Serie] saranno in forma dematerializzata e saranno evidenziati da scritture contabili nel sistema del Depositario Centrale dei Titoli per la registrazione dei titoli e la compensazione e il regolamento delle transazioni dei titoli in accordo con la Legge Finlandese sui Conti Scritture Contabili (827/1991, come modificata e /o reintrodotta di volta in volta) e la Legge Finlandese sul Sistema di Scritture Contabili e sulle Operazioni di Compensazione (348/2017, come modificata e /o reintrodotta di volta in volta) e pertanto non vi saranno titoli in forma cartacea.]

[*Titoli in forma di Certificati Francesi Dematerializzati al Portatore*: I Titoli [di ciascuna Serie] saranno emessi in forma dematerializzata al portatore (*titres au porteur dématérialisés*). La titolarità dei Titoli sarà evidenziata da scritture contabili (*inscription en compte*) nel Sistema di Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Parigi, Francia ("**Euroclear France**"), che agisce come depositario centrale di titoli e che accrediterà i conti dei rilevanti portatori, ai sensi delle disposizioni del Codice Monetario e Finanziario Francese) in relazione alla Detenzione di Titoli (attualmente, Articoli L. 211-3 et seq. e R. 211-1 et seq. del *Code Monétaire et Financier* (Codice Monetario e Finanziario Francese). Non saranno emessi documenti fisici (inclusi certificati rappresentativi ai sensi dell'Articolo R. 211-7 del Codice Monetario e Finanziario Francese) in relazione ai Titoli. Il trasferimento dei Titoli e altre misure di registrazione saranno effettuate ai sensi del Codice Monetario e Finanziario Francese, i regolamenti, le disposizioni e procedure operative applicabili a e/o da Euroclear France.]

[*Titoli in forma di Certificati Italiani non in Forma Cartacea*: I Titoli [di ciascuna Serie] non sono rappresentati da certificati al portatore e sono emessi in forma dematerializzata mediante scritture contabili ai sensi del Testo Unico della Finanza e sono accentrati e registrati presso il Depositario Centrale (come definito in prosieguo) in ottemperanza a quanto previsto dal Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e dalle rilevanti disposizioni recanti la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione emanate da Banca d'Italia e dalla Commissione Nazionale per la Società e la Borsa ("**CONSOB**"). In relazione ai Certificati Italiani non in Forma Cartacea non saranno emessi titoli fisici, quali titoli globali temporanei o permanenti o definitivi.]

[*Titoli in forma di Certificati Norvegesi Nominativi*: I Titoli [di ciascuna Serie] saranno emessi in forma dematerializzata registrata e saranno evidenziati da scritture contabili nel sistema del Depositario Centrale dei Titoli (come definito in prosieguo) per la registrazione di titoli e liquidazione ai sensi della Legge Norvegese sulla Registrazione dei Titoli (*lov om registrering av finansielle instrumenter 2002 5. juli nr. 64*). Non saranno emessi titoli globali al portatore né titoli definitivi né titoli fisici rispetto ai Titoli. I Titoli emessi tramite il Depositario Centrale dei Titoli devono essere conformi alla Legge Norvegese sulla Negoziazione dei Titoli e alle procedure operative applicabili a/o emesse dal Depositario Centrale dei Titoli, come modificato di volta in volta. I trasferimenti di titolo e altre misure di registrazione saranno fatte in conformità con la Legge Norvegese sulla Registrazione dei Titoli (*lov om registrering av finansielle instrumenter 2002 5. juli nr. 64*), norme, regolamenti e procedure operative applicabili a/o emesse dal Depositario Centrale dei Titoli (le "**Disposizioni Norvegesi CSD**").]

[*Titoli in forma di Certificati Svedesi Nominativi*: I Titoli [di ciascuna Serie] saranno emessi in forma dematerializzata e saranno evidenziati solo da scritture contabili nel sistema del Depositario Centrale dei Titoli (come definito in prosieguo) per la registrazione di titoli e liquidazione delle transazioni ai sensi del Capitolo 4 della Legge Finanziaria Svedese sugli Strumenti Finanziari (*lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument*) (la "**Legge SFIA**") nel senso che non vi saranno titoli in forma cartacea.]

Depositario Centrale dei Titoli

[*Titoli in forma di Certificati Globali Tedeschi*: Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germania]

[*Titoli in forma di Certificati Svizzeri Non Rappresentati da Certificati*: SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, 4600 Olten, Svizzera]

[*Titoli in forma di Certificati Danesi Non Rappresentati da Certificati*: VP SECURITIES A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Copenhagen S, Danimarca]

[*Titoli in forma di Certificati Olandesi non Rappresentati da Certificati*: Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Olanda (Euroclear Olanda)]

[*Titoli in forma di Certificati Finlandesi Registrati*: Euroclear Finland Oy, PL 1110, Urho Kekkosen katu 5C, 00101 Helsinki, Finlandia]

[*Titoli in forma di Certificati Francesi Registrati*: Euroclear France, 66 rue de la Victoire 75009 Parigi, Francia]

[Titoli in forma di Certificati Italiani non Rappresentati da Certificati: Monte Titoli S.p.A., Piazza degli Affari, 6, 20123 Milano, Italia]

[Titoli in forma di Certificati Norvegesi Registrati: Norwegian Central Securities Depository VPS ASA, P.O. Box 4, 0051, Oslo, Norvegia]

[Titoli in forma di Certificati Svedesi Registrati: Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE-101 23 Stoccolma, Svezia]

Codici identificativi dei Titoli

[ISIN: [●]] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]

[WKN: [●]] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]

[Valore: [●]] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]

[Simbolo NGM: [in caso di Titoli multi-serie, inserire: come stabilito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi specifica per l'Emissione]

[Mnemonico: [●]] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]

[in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]

C.2 Valuta dell'emissione [La valuta dei Titoli è [●]] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione (la "**Valuta di Regolamento**").] [Tutti i riferimenti a ● dovrebbero intendersi quali riferimenti a [inserire dettagli della Valuta: ●].

C.5 Descrizione delle eventuali restrizioni alla trasferibilità dei titoli – non applicabile –
Ciascun Titolo è liberamente trasferibile in conformità alla legge applicabile e alle vigenti regole e procedure di ogni sistema di gestione accentrata sui cui libri tale Titolo sia trasferito.

C.8 Descrizione dei diritti connessi ai titoli, inclusa la priorità nell'ordine dei pagamenti e le restrizioni a tali diritti **Liquidazione a seguito di esercizio o estinzione**
I Titoli conferiscono al Portatore il diritto di richiedere all'Emittente di liquidare i Titoli a seguito di esercizio o estinzione mediante il pagamento di un Importo in Contanti, come descritto alla sezione C.15.

Legge applicabile

La forma e il contenuto di [ciascuna Serie di] Titoli così come tutti i diritti e gli obblighi dell'Emittente e dei Portatori dei Titoli sono definiti nel rispetto della [legge tedesca] [legge svizzera] ad eccezione degli effetti giuridici della registrazione dei [Titoli Registrati [Finlandesi] [Francesi] [Norvegesi] [Svedesi]] [o] [Certificati non Rappresentati da Certificati [Danesi] [Olandesi] [Italiani]] sono regolati dalla legge [danese] [olandese] [finlandese] [francese] [norvegese] [svedese] [italiana].

[In caso di Titoli garantiti dal Garante Tedesco: La forma e il contenuto della Garanzia Tedesca e tutti i diritti e gli obblighi derivanti dalla medesima sono definiti nel rispetto della legge tedesca.]

[In caso di Titoli garantiti dal Garante Svizzero: La forma e il contenuto della Garanzia Svizzera e tutti i diritti e gli obblighi derivanti dalla medesima sono definiti nel rispetto della legge svizzera.]

Priorità dei Titoli

Le obbligazioni derivanti da Titoli costituiscono obbligazioni dirette e non garantite dell'Emittente che avranno pari priorità tra di esse e saranno senza preferenza rispetto a tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente, ad eccezione delle obbligazioni che hanno priorità dovuta a requisiti di legge obbligatori.

Restrizioni ai diritti

Nel rispetto del Regolamento, l'Emittente potrà procedere a rettifiche al verificarsi di

		<p>determinati eventi al fine di riflettere cambiamenti rilevanti o eventi relativi allo specifico Sottostante (come definito nell'Elemento C.20 che segue) o potrà rimborsare i Titoli in casi straordinari. In caso di un'estinzione straordinaria, tutti i diritti degli investitori, come descritti in precedenza, cessano di esistere e sussiste il rischio che l'importo di estinzione straordinaria sia pari a zero (0).</p> <p>Nel caso in cui si verifichi un evento di turbativa del mercato, si può verificare un ritardo nella valutazione dei Titoli con riferimento al Sottostante e ciò può influenzare il valore dei Titoli e/o causare un ritardo nel pagamento dell'Importo in Contanti. In tali casi l'Emittente può, a sua ragionevole discrezione, determinare un tasso, livello o prezzo per il Sottostante che sarà rilevante per la valutazione dei Titoli.</p> <p><i>[Nel caso di Open-End Knock-Out Warrants e Mini Futures, inserire: L'Emittente ha il diritto di disdire tutti i Titoli in via ordinaria mediante il pagamento dell'importo di liquidazione ordinaria (che è calcolato allo stesso modo dell'Importo in Contanti) e di interrompere il periodo di validità dei Titoli.]</i></p>
C.11	Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato o altro mercato equivalente	<p><i>[Se non si intende procedere all'ammissione alla negoziazione presso un mercato regolamentato o altri mercati equivalenti, inserire: – non applicabile –</i></p> <p>Non si intende procedere all'ammissione dei Titoli alla negoziazione presso un mercato regolamentato o altri mercati equivalenti.]</p> <p><i>[se si intende procedere all'ammissione alla negoziazione presso un mercato regolamentato o altri mercati equivalenti, inserire: Sarà presentata richiesta di ammissione dei Titoli alla negoziazione sul Nordic Growth Market (Nordic Derivatives Exchange) [Danimarca][Finlandia][Norvegia][Svezia], NDX), [il mercato regolamentato Euronext [Amsterdam N.V.][Paris S.A.]]il mercato regolamentato Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (SeDeX) di Borsa Italiana S.p.A.] [e] [inserire ogni ulteriore/altra borsa presso cui sarà presentata richiesta di ammissione alla negoziazione sul mercato regolamentato o altri mercati equivalenti: •].]</i></p> <p><i>[(solo) ove si intenda procedere alla negoziazione presso un mercato regolamentato non ufficiale, inserire: Sarà presentata richiesta di includere i Titoli [solo] [altresi] nel mercato regolamentato non ufficiale delle seguenti borse [inserire ogni borsa presso cui sarà presentata richiesta di inclusione dei Titoli nel mercato regolamentato non ufficiale: •].]</i></p> <p><i>[I Titoli saranno [inclusi nella] [e] [ammessi alla] negoziazione in data •.]</i></p>
C.15	Descrizione di come il valore dell'investimento viene influenzato dal valore dello strumento sottostante	<p>I Titoli hanno una componente derivativa, e cioè sono strumenti finanziari il cui valore è derivato dal valore di un altro strumento di riferimento (il "Sottostante"). Gli investitori possono partecipare all'andamento di un Sottostante, senza acquistare il rilevante Sottostante. Soltanto un importo minimo di capitale deve essere impiegato in rapporto ad un investimento diretto nel Sottostante, risultante in un effetto leva. Una modifica nel Sottostante generalmente risulta in una modifica sproporzionata nel prezzo dei Titoli.</p> <p><i>[Nel caso di Warrants, inserire:</i></p> <p><i>[in caso di Titoli multi-serie la seguente descrizione di Warrants deve essere replicata due volte (cioè in ogni caso per entrambi i Call Warrants e i Put Warrants) selezionando le rilevanti opzioni in ogni caso, e menzionando il seguente titolo:</i></p> <p><i>[Call] [Put] [Warrants]</i></p> <p>Warrants dell'Opzione Tipo <i>[Call] [Put]</i> sono Titoli che consentono al Portatore di partecipare <i>[all'aumento] [alla diminuzione]</i> del Sottostante su base con effetto leva.</p> <p><i>Importo in Contanti</i></p> <p>Warrants riconoscono al Portatore il pagamento di un Importo in Contanti alla Data di Liquidazione (come definito in prosieguo sub C.16). Gli Warrants <i>[non prevedono un diritto all'esercizio da parte del Portatore nel corso del loro Periodo di Vita ma saranno esercitati automaticamente al termine del loro periodo di vita (tipo europeo).] [prevedono un diritto all'esercizio da parte del Portatore (tipo americano), cioè il Portatore può esercitare i Titoli alle Date di Esercizio durante la loro vita e, in tal modo, - in caso di esercizio efficace - richiedere la liquidazione dell'Importo in Contanti prima del termine di Periodo di Vita. Qualora gli Warrants non siano esercitati prima del termine del periodo di</i></p>

vita, saranno esercitati automaticamente alla Data Finale di Esercizio.]

L'Importo in Contanti per gli *Warrants* dipende dall'andamento del rispettivo Sottostante. Il fattore principale che influenza il livello del rispettivo Importo in Contanti è l'importo per il quale il tasso rilevante, livello o prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione (conosciuta quale Prezzo di Riferimento, si veda C.19) [*Call*: sia superiore] [*Put*: sia inferiore] allo *Strike*. Il rispettivo Rapporto deve anche essere incluso nel calcolo dell'Importo in Contanti, e cioè espresso come una formula:

Importo in Contanti =

[*Call*: (Prezzo di Riferimento - *Strike*) /][x] Rapporto]

[*Put*: (*Strike* - Prezzo di Riferimento) /][x] Rapporto.]

[Nel caso di **Knock-Out Warrants**, inserire:

[in caso di Titoli multi-serie la seguente descrizione di *Warrants* deve essere replicata due volte (cioè in ogni caso per entrambi i *Call Knock-Out Warrants* e i *Put Knock-Out Warrants*) selezionando le rilevanti opzioni in ogni caso, e menzionando il seguente titolo: [*Call*] [*Put*] *Knock-Out Warrants*]

Knock-Out Warrants dell'Opzione Tipo [*Call*] [*Put*] sono Titoli che consentono al Portatore di partecipare al [rialzo] [ribasso] del Sottostante su base con effetto leva.

Knock-Out Warrants riconoscono al Portatore il pagamento dell'Importo in Contanti alla Data di Liquidazione (come definito in prosieguo sub C.16) purché non si verifichi un Evento Barriera (come definito in prosieguo) che causi un termine anticipato del Periodo di Vita in quanto i Titoli scadono senza valore.

Il verificarsi di un Evento Barriera dipende dall'andamento del Sottostante.

Il fattore principale che influenza il livello dell'Importo in Contanti è l'importo per il quale il tasso rilevante, livello o prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione (conosciuta quale Prezzo di Riferimento, si veda C.19) [*Call*: sia superiore] [*Put*: sia inferiore] allo *Strike*. Il rispettivo Rapporto deve anche essere incluso nel calcolo dell'Importo in Contanti, e cioè espresso come una formula:

Importo in Contanti =

[*Call*: (Prezzo di Riferimento - *Strike*) /][x] Rapporto]

[*Put*: (*Strike* - Prezzo di Riferimento) /][x] Rapporto.]

Estinzione anticipata a seguito del verificarsi di un Evento Barriera

Un "**Evento Barriera**" si verifica qualora il Prezzo di Osservazione [tocchi o] [*Call*: sia inferiore] [*Put*: sia superiore] alla Barriera *Knock-Out* durante il Periodo di Osservazione. Una singola occasione in cui il Prezzo di Osservazione [tocchi o] [*Call*: sia inferiore] [*Put*: sia superiore] alla Barriera è sufficiente a determinare l'Evento Barriera. **I Titoli sono esercitati automaticamente e scadono immediatamente senza valore. Al verificarsi di un Evento Barriera, il Periodo di Vita dei Titoli termina anticipatamente senza alcuna ulteriore azione da parte del Portatore.**

[Nel caso di **Knock-Out Warrants con Stop-Loss**, inserire

[in caso di Titoli multi-serie la seguente descrizione di *Warrants* deve essere replicata due volte (cioè in ogni caso per entrambi i *Call Knock-Out Warrants con Stop-Loss* e i *Put Knock-Out Warrants con Stop-Loss*) selezionando le rilevanti opzioni in ogni caso, e menzionando il seguente titolo:

[*Call*] [*Put*] [*Knock-Out Warrants con Stop-Loss*]

Knock-Out Warrants con Stop-Loss dell'Opzione Tipo ["*Call*"] ["*Put*"] sono Titoli che consentono al Portatore di partecipare al [rialzo] [ribasso] del Sottostante su base con effetto leva. Hanno una Barriera *Stop-Loss* [[*Call*: superiore] [*Put*: inferiore] allo *Strike*.

Knock-Out Warrants con Stop-Loss riconoscono al Portatore il diritto al pagamento dell'Importo in Contanti alla Data di Liquidazione (come definito in prosieguo sub C.16) purché non si verifichi un Evento Barriera (come definito in prosieguo) che causi un termine anticipato del Periodo di Vita dei Titoli.

Il verificarsi di un Evento Barriera dipende dall'andamento del Sottostante.

Il fattore principale che influenza il livello dell'Importo in Contanti è l'importo per il quale il tasso rilevante, livello o prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione (conosciuta quale Prezzo di Valutazione, si veda C.19) [Call: sia superiore] [Put: sia inferiore] allo Strike. Il rispettivo Rapporto deve anche essere incluso nel calcolo dell'Importo in Contanti, e cioè espresso come una formula:

Importo in Contanti =

[Call: (Prezzo di Valutazione - Strike) /][x] Rapporto]

[Put: (Strike - Prezzo di Valutazione) /][x] Rapporto.]

Qualora non si sia verificato alcun Evento Barriera il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione è usato quale Prezzo di Valutazione ai fini del calcolo dell'Importo in Contanti, si veda C.19 in prosieguo.

Estinzione anticipata a seguito del verificarsi di un Evento Barriera

Un "Evento Barriera" si verifica qualora il Prezzo di Osservazione [tocchi o] [Call: sia inferiore] [Put: sia superiore] alla Barriera *Stop-Loss* durante il Periodo di Osservazione. Una singola occasione in cui il Prezzo di Osservazione [tocchi o] [Call: sia inferiore] [Put: sia superiore] alla Barriera è sufficiente a determinare l'Evento Barriera. Poiché l'Importo in Contanti è calcolato usando la stessa formula (come sopra) come nel caso di liquidazione al termine del Periodo di Vita, il Prezzo di Valutazione è sostituito dal Prezzo di Riferimento *Stop-Loss* (si veda C.19) determinato dall'Agente di Calcolo a sua ragionevole discrezione. **I Titoli sono esercitati automaticamente e scadono immediatamente senza valore. Al verificarsi di un Evento Barriera, il Periodo di Vita dei Titoli termina anticipatamente senza alcuna ulteriore azione da parte del Portatore. Il verificarsi di un tale Evento Barriera ha generalmente precedenza sull'esercizio o estinzione dei Titoli.**

[Nel caso di **Open-End Knock-Out Warrants**, inserire:

[in caso di Titoli multi-serie la seguente descrizione di Warrants deve essere replicata due volte (cioè in ogni caso per entrambi gli Open-End Knock-Out Call Warrants e gli Open-End Knock-Out Put Warrants) selezionando le rilevanti opzioni in ogni caso, e menzionando il seguente titolo:

[Call] [Put] [Open-End Knock-Out Warrants]

Open-End Knock-Out Warrants dell'Opzione Tipo [Call] [Put] sono Titoli che consentono al Portatore di partecipare al [rialzo] [ribasso] del Sottostante su base con effetto leva.

Open-End Knock-Out Warrants non hanno un periodo di vita fisso e, pertanto, non riconoscono al Portatore il pagamento dell'Importo in Contanti ad una data particolare, specificata in anticipo al tempo dell'emissione, basato su un particolare prezzo del Sottostante. Il calcolo e (seguito) liquidazione dell'Importo in Contanti o importo di liquidazione avviene - salvo il verificarsi di un Evento Barriera (come definito in prosieguo) contemporaneamente - quando il Portatore esercita i Titoli efficacemente ovvero quando l'Emittente disdetti i Titoli anticipatamente.

Il verificarsi di un Evento Barriera dipende dall'andamento del Sottostante.

Il calcolo del livello del rispettivo Importo in Contanti dipende inoltre significativamente dal rilevante rapporto, livello o prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione (il "**Prezzo di Riferimento**").

Nel caso di *Open-End Knock-Out Warrants* va notato che, ai sensi di certe disposizioni, alcune caratteristiche del prodotto, incluso lo *Strike* [e anche il Sottostante], tra le altre, sono soggette a rettifica. Il calcolo dell'Importo in Contanti descritto in prosieguo dipende sempre dallo **Strike attuale** [e dal Sottostante] applicabile a quel particolare momento. Di conseguenza, il livello del rispettivo Importo in Contanti si basa sull'importo di cui il Prezzo di Riferimento [Call: sia superiore] [Put: sia inferiore] allo *Strike* attuale.

Il rispettivo Rapporto deve anche essere incluso nel calcolo dell'Importo in Contanti, e cioè espresso come una formula:

Importo in Contanti =

[Call: (Prezzo di Riferimento – Strike Attuale) /][x] Rapporto]

[Put: (Strike Attuale – Prezzo di Riferimento) /][x] Rapporto.]

Estinzione anticipata a seguito del verificarsi di un Evento Barriera

Un "**Evento Barriera**" si verifica qualora il Prezzo di Osservazione [tocchi o] [Call: sia inferiore] [Put: sia superiore] alla Barriera *Knock-Out* durante il Periodo di Osservazione. La Barriera *Knock-Out* è anche soggetta a regolare rettifica con il risultato che il verificarsi di un Evento Barriera dipende sempre dalla rispettiva Barriera *Knock-Out*. Una singola occasione in cui il Prezzo di Osservazione [tocchi o] [Call: sia inferiore] [Put: sia superiore] alla Barriera *Knock-Out* attuale è sufficiente a determinare l'Evento Barriera. Non può essere esclusa la possibilità che l'Importo in Contanti, specialmente nel caso di [Call: un rapido calo] [Put: una rapida salita] di prezzo del Sottostante possa corrispondere a zero. **Al verificarsi di un Evento Barriera, il Periodo di Vita dei Titoli termina anticipatamente senza alcuna ulteriore azione da parte del Portatore.**]

Rettifica regolare dello Strike e della Barriera Knock-Out

Nel caso di *Open-End Knock-Out Warrants*, lo *Strike* e la Barriera *Knock-Out* dei Titoli possono cambiare ad una data di rettifica secondo una certa logica di rettifica, laddove entrambi sono normalmente [Call: aumentati] [Put: diminuiti] (*Strike* attuale, Barriera *Knock-Out* attuale). Di conseguenza, di regola, lo *Strike* attuale sta continuamente [Call: aumentando] [Put: diminuendo] semplicemente per il passare del tempo, che ha un effetto negativo sul valore dei Titoli poiché la differenza del prezzo del Sottostante e dello *Strike* attuale si riduce.

[Ulteriori rettifiche in caso di futures o futures su tasso di interesse quale Sottostante a seguito di Rollover

Oltre alle rettifiche descritte immediatamente sopra, nel caso di *futures* o *futures* su tasso di interesse quale Sottostante, il Sottostante (attuale) – e perciò lo strumento di riferimento – dei Titoli è inoltre soggetto a modica regolare a seguito dello scambio del future o del future su tasso di interesse con un nuovo future o un nuovo future su tasso di interesse poco prima della sua scadenza ('**Rollover**'). Al fine di assicurare che tale *Rollover* del Sottostante lasci il valore dei Titoli largamente immutato, lo *Strike* attuale e la Barriera *Knock-Out* attuale sono anche soggetti a rettifica allo stesso tempo in cui si verifica il *Rollover*.]]

[Nel caso di **Mini Futures**, inserire:

[in caso di Titoli multi-serie la seguente descrizione di Warrants deve essere replicata due volte (cioè in ogni caso per entrambi i Mini Futures Long e i Mini Futures Short) selezionando le rilevanti opzioni in ogni caso, e menzionando il seguente titolo:

[Long] [Short] [Mini Futures]

Mini Futures dell'Opzione Tipo [Long] [Short] sono Titoli che consentono al Portatore di partecipare [Long: al rialzo] [Short: al ribasso] del Sottostante su base con effetto leva.

Mini Futures non hanno un periodo di vita fisso e, pertanto, non riconoscono al Portatore il pagamento dell'Importo in Contanti ad una data particolare, specificata in anticipo al tempo dell'emissione, basato su un particolare prezzo del Sottostante. Il calcolo e (seguente) liquidazione dell'Importo in Contanti o importo di liquidazione avviene - salvo il verificarsi di un Evento Barriera (come definito in prosieguo) contemporaneamente – quando il Portatore esercita i Titoli efficacemente ovvero quando l'Emittente estingue i Titoli anticipatamente.

Il verificarsi di un Evento Barriera dipende dall'andamento del Sottostante.

Il livello dell'Importo in Contanti dipende dall'importo di cui il tasso rilevante, livello o prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione (conosciuta quale Prezzo di Riferimento, si veda C.19) [Long: sia superiore] [Short: sia inferiore] allo *Strike*.

Nel caso di *Mini Futures* va notato che, ai sensi di certe disposizioni, alcune Caratteristiche del Prodotto, incluso lo *Strike* [e anche il Sottostante], tra le altre, sono soggette a rettifica. Il calcolo dell'Importo in Contanti descritto in prosieguo dipende

sempre dallo *Strike* attuale" [e il Sottostante] applicabile a quel momento. Di conseguenza, il livello del rispettivo Importo in Contanti si basa sull'importo di cui il Prezzo di Valutazione [*Long*: sia superiore] [*Short*: sia inferiore] allo *Strike* attuale.

Il rispettivo Rapporto deve anche essere incluso nel calcolo dell'Importo in Contanti, e cioè espresso come una formula:

Importo in Contanti =

[*Long*: (Prezzo di Valutazione – *Strike* Attuale) /] [x] Rapporto]

[*Short*: (*Strike* Attuale – Prezzo di Valutazione) /] [x] Rapporto.]

Qualora non si sia verificato alcun Evento Barriera il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione (cosiddetto Prezzo di Riferimento, si veda sub C. 19) è usato quale Prezzo di Valutazione ai fini del calcolo dell'Importo in Contanti.

Estinzione anticipata a seguito del verificarsi di un Evento Barriera

Un "**Evento Barriera**" si verifica qualora il Prezzo di Osservazione [tocchi o] [*Long*: sia inferiore] [*Short*: sia superiore] alla Barriera *Stop-Loss* durante il Periodo di Osservazione. La Barriera *Stop-Loss* è anche soggetta a rettifica regolare con il risultato che il verificarsi di un Evento Barriera dipende sempre dalla rispettiva Barriera *Stop-Loss*. Una singola occasione in cui il Prezzo di Osservazione [tocchi o] [*Long*: sia inferiore] [*Short*: sia superiore] all'attuale Barriera *Stop-Loss* è sufficiente a determinare un Evento Barriera. Poiché l'Importo in Contanti è calcolato usando la stessa formula (come sopra) il Prezzo di Valutazione è sostituito dal Prezzo di Riferimento *Stop-Loss* (si veda C.19) determinato dall'Agente di Calcolo a sua ragionevole discrezione. **Non può essere esclusa la possibilità che l'Importo di Liquidazione, specialmente nel caso di una rapida [*Long*: discesa] [*Short*: salita] del prezzo del Sottostante corrisponda a zero (0). Al verificarsi di un Evento Barriera, il Periodo di Vita dei Titoli termina anticipatamente senza alcuna ulteriore azione da parte del Portatore. Il verificarsi di un Tale Evento Barriera ha generalmente precedenza sull'esercizio o estinzione dei Titoli.**

Rettifica regolare dello Strike e della Barriera Stop-Loss

Nel caso di *Mini Futures*, lo *Strike* e la Barriera *Stop-Loss* dei Titoli possono cambiare a date di rettifica specificate secondo una certa logica di rettifica, laddove entrambi sono normalmente [*Long* aumentati] [*Short*: diminuiti] (*Strike* attuale, Barriera *Stop-Loss* attuale). Di conseguenza, di regola, lo *Strike* attuale sta continuamente [*Long*: aumentando] [*Short*: diminuendo] semplicemente per il passare del tempo, che ha un effetto negativo sul valore dei Titoli poiché la differenza del prezzo del Sottostante e dello *Strike* attuale si riduce.

[*Ulteriori rettifiche in caso di futures o futures su tasso di interesse quale Sottostante a seguito di Rollover*

Oltre alle rettifiche descritte immediatamente sopra, nel caso di *futures* o *futures* su tasso di interesse quale Sottostante, il Sottostante (attuale) – e perciò lo strumento di riferimento – dei Titoli è inoltre soggetto a modifica regolare poiché il future o il future su tasso di interesse è scambiato con un nuovo future o un nuovo future su tasso di interesse poco prima della sua scadenza ("**Rollover**"). Al fine di assicurare che tale *Rollover* del Sottostante lasci il valore dei Titoli largamente immutato, lo *Strike* attuale e l'attuale Barriera *Stop-Loss* sono anche soggetti a rettifica allo stesso tempo in cui si verifica il *Rollover*.]

[*Nel caso di Inline Warrants, inserire:*

Inline Warrants

Gli *Inline Warrants* sono Titoli il cui valore dipende significativamente dal fatto che il prezzo del Sottostante durante il Periodo di Osservazione rientri in una certa fascia di prezzo.

Importo in Contanti

Gli *Inline Warrants* riconoscono al Portatore il pagamento dell'Importo in Contanti alla Data di Scadenza (come definita al successivo punto C.16), purché non si verifichi un Evento di Barriera (come definito in prosieguo) durante il Periodo di Osservazione che causi la scadenza dei Titoli senza valore o quasi. Gli *Inline Warrants* non prevedono un diritto

all'esercizio da parte del Portatore nel corso del loro periodo di vita ma saranno esercitati automaticamente al termine del loro periodo di vita (tipo europeo). Il verificarsi di un Evento Barriera dipende dall'andamento del Sottostante.

Estinzione anticipata a seguito del verificarsi di un Evento Barriera

Un "Evento Barriera" si verifica qualora il Prezzo di Osservazione raggiunga o sia superiore la/all'a Barriera Superiore o raggiunga o sia inferiore la/all'a Barriera Inferiore. Una singola occasione in cui il Prezzo di Osservazione raggiunga o sia superiore la/all'a Barriera Superiore o raggiunga o sia inferiore la/all'a Barriera Inferiore è sufficiente a determinare l'Evento Barriera.

I Titoli sono esercitati automaticamente e scadono immediatamente senza valore o quasi. Al verificarsi di un Evento Barriera, il Periodo di Vita dei Titoli termina anticipatamente senza alcuna ulteriore azione da parte del Portatore.]

[Nel caso di Discount [Call][Put] Warrants, inserire:

[in caso di Titoli multi-serie, la seguente descrizione di Warrants deve essere replicata due volte (cioè in ogni caso per entrambi i Discount Call Warrants e i Discount Put Warrant) selezionando le rilevanti opzioni in ogni caso, e menzionando il seguente titolo: Discount [Call] [Put] Warrants]

Discount [Call][Put] Warrants

Discount Warrants dell'Opzione Tipo [Call][Put] sono Titoli che consentono al Portatore di partecipare al [rialzo][ribasso] del Sottostante con effetto leva, limitato dal cap.

Importo in Contanti

I Discount Warrants riconoscono al Portatore il pagamento dell'Importo in Contanti alla Data di Liquidazione (come definito in prosieguo sub C.16). I Discount Warrants non prevedono un diritto all'esercizio da parte del Portatore nel corso del loro periodo di vita ma saranno esercitati automaticamente al termine del loro periodo di vita (tipo europeo).

L'importo in contanti per i Discount Warrants dipende dall'andamento del rispettivo Sottostante. Il fattore principale che influenza il livello del rispettivo Importo in Contanti è l'importo per il quale il tasso rilevante, livello o prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione (conosciuta quale Prezzo di Riferimento, si veda C.19) [Call: sia superiore] [Put: sia inferiore] allo Strike. Tuttavia, l'Importo in Contanti è - a causa del cap - limitato a un importo massimo. Il rispettivo Rapporto deve anche essere incluso nel calcolo dell'Importo in Contanti, e cioè espresso come segue:

1. Se il Prezzo di Riferimento è uguale o [Call: superiore][Put: inferiore] al Cap, il Portatore del Titolo riceverà un Importo in Contanti determinato come segue:

Importo in Contanti =

[Call: (Cap – Prezzo di Riferimento) [/][x] Rapporto]

[Put: (Prezzo di Riferimento – Cap) [/][x] Rapporto].

2. Se il Prezzo di Riferimento è [Call: inferiore][Put: superiore] al Cap ma [Call: superiore][Put: inferiore] allo Strike, il Portatore del Titolo riceverà un Importo in Contanti determinato come segue:

Importo in contanti =

[Call: (Prezzo di Riferimento – Strike) [/][x] Rapporto]

[Put: (Strike – Prezzo di Riferimento) [/][x] Rapporto].

3. Se il Prezzo di Riferimento è uguale o [Call: inferiore][Put: superiore] allo Strike, il Portatore del Titolo riceverà un Importo in Contanti pari a [0 (zero)][●]. Opzione Tipo: [●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]

Sottostante:

[●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione] (per ulteriori

		dettagli, si veda C.20)
	Strike [Iniziale]:	[●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]
	Rapporto:	[●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]
	Tipo di Esercizio:	[Tipo di Esercizio Europeo] [Tipo di Esercizio Americano]
	[Dat(a)(e) di Esercizio:	●]
	[Data Finale di Esercizio:	[●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]
	Periodo di Validità:	●
	[Data di Valutazione:	[●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]
	[Data di Scadenza:	[indica la Data di Valutazione.] [[●] giorni lavorativi successivi alla Data di Valutazione.] [●]]
	[Barriera Knock-Out [Iniziale]:	[●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]
	[Barriera Stop-Loss [Iniziale]:	[●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]
	[Prezzo di Osservazione:	[inserire prezzo del Sottostante rilevante al fine di stabilire il verificarsi di un evento barriera ●]]
	[Periodo di Osservazione:	●]
	[Barriera Superiore:	●]
	[Barriera Inferiore:	●]
	[Cap: ●]	Si vedano anche le informazioni specifiche per l'emissione alla sezione C.16.
C.16	Data di scadenza o data di liquidazione	[Data di Valutazione [e Data di Scadenza]] [e Data Finale di Esercizio]: [si veda C. 15] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]] Data di Liquidazione: [Nel caso di Warrants con Esercizio di Tipo Europeo inserire: [inserire data: ●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione][il [quinto (5)] [settimo (7)] [●] giorno lavorativo successivo alla Data di Valutazione.]] [Nel caso di Warrants con Esercizio di Tipo Americano inserire: (a) se la Data di Valutazione corrisponde alla Data Finale di Esercizio (si veda C.15) [inserire data: ●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: la data di liquidazione come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione];

		<p>(b) in altri casi il [quinto (5)] [settimo (7)] [●] giorno lavorativo successivo alla Data di Valutazione].</p> <p>[Nel caso di Knock-Out Warrants, inserire: [inserire data: ●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione] [il [quinto (5)] [settimo (7)] [●] giorno lavorativo successivo al giorno in cui si verifica un Evento Barriera – si veda C. 15 – .]</p> <p>[Nel caso di Knock-Out Warrants, (con Stop-Loss), Open-End Knock-Out Warrants e Mini Futures, inserire: [inserire data: ●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione] [o il [quinto (5)] [settimo (7)] [●] giorno lavorativo successivo al giorno in cui si verifica un Evento Barriera – si veda C. 15 – .] [il [quinto (5)] [settimo (7)] [●] giorno lavorativo successivo alla Data di Valutazione] [o la data in cui si verifica un Evento Barriera - come descritto sub C.15 -]].</p> <p>[inserire definizione modificata per la Data di Liquidazione, qualora applicabile: ●]</p>
C.17	Descrizione delle procedure di regolamento	<p>Gli importi dovuti sono calcolati dall'Agente di Calcolo e resi disponibili da parte dell'Emittente al Depositario Centrale alla Data di Liquidazione per il tramite degli Agenti di Pagamento.</p> <p>[Titoli in forma di Certificati Globali Tedeschi, Certificati Italiani Non Rappresentati da Certificati, Titoli Norvegesi Registrati o Titoli Svizzeri Non Rappresentati da Certificati: per il trasferimento successivo alle rispettive banche depositarie al fine dell'accredito sui conti dei Portatori dei Titoli. L'Emittente sarà così liberato da tutti gli obblighi di pagamento]</p> <p>[Titoli in forma di Titoli Danesi non Rappresentati da Certificati, Titoli Olandesi non Rappresentati da Certificati, Titoli Francesi Registrati, Titoli Finlandesi Registrati o Titoli Svedesi Registrati: per l'accredito sui conti dei rilevanti Portatori dei Titoli. Il trasferimento da parte del Depositario Centrale dei Titoli o a seguito di istruzioni del Depositario Centrale dei Titoli libererà l'Emittente da tutti gli obblighi di pagamento di cui ai Titoli per l'ammontare di tale pagamento].</p> <p>Se un pagamento dovuto deve essere effettuato in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale pagamento può essere posticipato al Giorno Lavorativo immediatamente successivo.</p> <p>Agente di Calcolo: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002, Zurigo, Svizzera</p> <p>Agenti di Pagamento: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera; [e] Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Monaco, Germania; e]</p> <p>[inserire solo in caso di Titoli in forma di Titoli Danesi non Rappresentati da Certificati: Handelsbanken, filiale danese di Svenska Handelsbanken AB (publ), Havneholmen 29, DK-1561 Copenhagen V, Danimarca]</p> <p>[inserire solo in caso di Titoli in forma di Titoli Olandesi non Rappresentati da Certificati o Titoli Francesi Registrati: filiale Citibank Europe PLC UK, Canary Wharf Group, 25 Canada Square, Londra E14 5LB, Regno Unito]</p> <p>[inserire solo in caso di Titoli in forma di Titoli Finlandesi Registrati o Titoli Svedesi Registrati: Svenska Handelsbanken AB (publ), SE-106 70 Stoccolma, Svezia]</p> <p>[inserire solo in caso di Titoli in forma di Certificati Italiani non Rappresentati da Certificati: BNP PARIBAS Securities Services, Filiale di Milano, Via Ansperto no. 5, 20123 Milano,</p>

	Italia]
	[<i>inserire solo in caso di Titoli in forma di Titoli Norvegesi Registrati: Handelsbanken Kapitalforvaltning AS, con sede legale a Tjuvholmen allé 11, Postboks 1342 Vika 0113 Oslo, Norvegia</i>]
	[<i>inserire ulterior(e)(i) rilevant(e)(i) Agente(i) di Pagamento: ●</i>]
C.18	<p>Descrizione del liquidazione di titoli derivati</p> <p>[- Previo verificarsi di un Evento Barriera -] [i] [i] Titoli sono rimborsati mediante il pagamento dell'Importo in Contanti. Ulteriori dettagli sui tempi della liquidazione e su come l'importo è calcolato sono reperibili alle sezioni da C.15 a C.17.</p> <p>[<i>se la Valuta del Sottostante è diversa dalla Valuta di Regolamento dei Titoli, inserire:</i></p> <p>L'Importo in Contanti è convertito nella Valuta di Regolamento dei Titoli alla Data di Valutazione in base al relativo tasso di conversione.]</p> <p>[<i>nel caso di Titoli con copertura valutaria ("struttura Quanto"), inserire additionally: La conversione è basata su un tasso di conversione di 1:1 ("Struttura Quanto").</i>]</p> <p>Qualora l'Importo in Contanti che è stato determinato non sia positivo [ovvero i Titoli scadano senza valore immediatamente dopo un Evento Barriera (si veda C.15)], l'Emittente provvederà [alla de-registrazione dei Titoli per nessun valore] [ad un importo di [0,001] [●] unità nella Valuta di Regolamento] [un Importo di Liquidazione Base] da essere pagata], che rappresenta una perdita totale per il Portatore in termini economici].</p>
C.19	<p>Prezzo di esercizio/prezzo finale di riferimento del sottostante</p> <p>[<i>Nel caso di Knock-Out Warrants con Stop-Loss, e Mini Futures, inserire:</i> Il livello dell'Importo in Contanti dipende dal Prezzo di Valutazione del Sottostante. Qualora si verifichi un Evento Barriera (si veda C.15), il Prezzo di Valutazione corrisponde al Prezzo di Riferimento <i>Stop-Loss</i>; qualora non si sia verificato un Evento Barriera, il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione è utilizzato come Prezzo di Valutazione.</p> <p>Il Prezzo di Riferimento <i>Stop-Loss</i> corrisponde [ad un importo determinato dall'Agente di Calcolo, a sua ragionevole discrezione, quale prezzo [del] [dell'attuale] Sottostante entro un [periodo di [un'ora] [●]] [periodo di valutazione particolare] successivo al verificarsi di un Evento Barriera] [<i>inserire metodo modificato di determinazione del Prezzo di Riferimento Stop-Loss, qualora applicabile: ●.</i>]</p> <p>[<i>Nel caso di Warrants, Inline Warrants, Discount Warrants, Knock-Out Warrants e Open-End Knock-Out Warrants, inserire:</i></p> <p>Il livello dell'Importo in Contanti dipende [- previo il verificarsi di un Evento Barriera –si veda C.15 – e l'immediata scadenza dei Titoli con [pressoché] nessun valore -] dal Prezzo di Riferimento del Sottostante [alla Data di Valutazione.] [<i>Nel caso di Discount Warrants inserire:</i> Tuttavia, l'Importo in Contanti è - a causa del cap - limitato a un importo massimo.]]</p> <p>Prezzo di Riferimento significa</p> <p>[<i>Nel caso di azioni, titoli rappresentanti azioni (ADRs o GDRs) ed altri titoli di godimento quale Sottostante inserire:</i></p> <p>Il prezzo di chiusura del Sottostante determinato e pubblicato dall'Agente di Riferimento [al giorno di cambio immediatamente precedente] [al] la Data di Valutazione.]</p> <p>[<i>Nel caso di indici quale Sottostante inserire:</i></p> <p>[il prezzo finale di liquidazione per [opzioni] [futures] sul Sottostante determinato e pubblicato dalla Borsa Valori alla Data di Valutazione. Qualora la Data di Valutazione non sia un giorno finale di liquidazione alla Borsa Valori per [opzioni] [futures] sul Sottostante, il Prezzo di Riferimento corrisponde al prezzo di chiusura del Sottostante determinato e pubblicato dall'Agente di Riferimento.]</p> <p>[il prezzo di [apertura] [chiusura] del Sottostante determinato e pubblicato dall'Agente di Riferimento alla Data di Valutazione.]]</p> <p>[<i>Nel caso di bonds quale Sottostante inserire:</i></p> <p>[il valore del Sottostante determinato e pubblicato quale prezzo di chiusura dall'Agente</p>

di Riferimento alla Data di Valutazione]

[il prezzo del Sottostante visualizzato sulla pagina [schermata •] all'Orario di Valutazione alla Data di Valutazione ed ivi ottenibile].

[, e con l'aggiunta dell'interesse maturato sul Sottostante (se l'interesse non è incluso nel prezzo determinato)].]

[Nel caso di **materie prime (commodities)** quale Sottostante inserire:

[il prezzo del Sottostante [in caso di Titoli multi-serie, inserire: come stabilito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi specifica per l'Emissione] determinato dall'Agente di Riferimento [all'Orario di Valutazione] alla Data di Valutazione].

[Nel caso di **futures o futures su tasso di interesse** quale Sottostante inserire:

Il prezzo di liquidazione del Sottostante determinato e pubblicato dall'Agente di Riferimento alla Data di Valutazione.]

[Nel caso di **tassi di cambio** quale Sottostante inserire:

[il tasso di cambio determinato dall'Agente di Riferimento all'Orario di Valutazione alla Data di Valutazione e successivamente pubblicato sulla pagina di riferimento].]

[il tasso del Sottostante nel mercato internazionale interbancario all'orario di valutazione alla Data di Valutazione come determinato dall'Agente di Calcolo a propria ragionevole discrezione considerando i prezzi di acquisto e di vendita visualizzati sulla rispettiva schermata su Bloomberg][•].]

[Nel caso di **tassi di interesse** quale Sottostante inserire:

Il tasso di interesse [determinato dall'Agente di Riferimento] [all'Orario di Valutazione] [e] pubblicato sulla Pagina di Riferimento alla Data di Valutazione.]

[Nel caso di **quote d'investimento** quale Sottostante inserire:

il valore del Sottostante determinato e pubblicato dall'Agente di Riferimento alla Data di Valutazione.]

[Nel caso di **valute virtuali** quale Sottostante, inserire:

il prezzo del Sottostante determinato dall'Agente di Calcolo a propria ragionevole discrezione [per i Titoli soggetti al diritto tedesco: (§§315, 317 BGB – Codice Civile tedesco)] tenendo conto dei prezzi del Sottostante pubblicati dall'Agente di Riferimento alla Data di Valutazione].

[Inserire disposizione modificata relative alla determinazione del Prezzo di Riferimento, qualora applicabile: •]

C.20	Descrizione del sottostante e dove possono essere reperite informazioni sul sottostante	<p>Il Sottostante al quale i Titoli sono legati è: [in caso di Titoli multi-serie: La seguente lista comprende informazioni relative a ciascun Sottostante a cui i Titoli possono essere legati. Il rilevante Sottostante per i particolari Titoli è descritto all'Elemento C.15 in relazione alla tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione.]</p> <p>[azioni, titoli rappresentanti azioni (ADRs o GDRs) ed altri titoli di godimento, emittente, ISIN e/o simbolo Bloomberg o simbolo alternativo, valuta, ulteriori dettagli se rilevanti]</p> <p>[bond, emittente, ISIN e/o simbolo Bloomberg o simbolo alternativo, valuta, ulteriori dettagli se rilevanti]</p> <p>[indice, agente di calcolo dell'indice, ISIN e/o simbolo Bloomberg o simbolo alternativo, valuta, dichiarazione da esonero da responsabilità (disclaimer) dell'indice se rilevante, indicazione dove si possono ottenere informazioni sul presente indice, ulteriori dettagli se rilevanti]</p> <p>[materia prima, ISIN e/o simbolo Bloomberg o simbolo alternativo, valuta, breve descrizione se rilevante, ulteriori dettagli se rilevanti]</p> <p>[future, future su tasso di interesse, mese di scadenza/anno, ISIN e/o simbolo Bloomberg o simbolo alternativo, breve descrizione se rilevante, ulteriori dettagli se rilevanti]</p> <p>[tasso di cambio, ISIN e/o simbolo Bloomberg o simbolo alternativo, breve descrizione se rilevante, ulteriori dettagli se rilevanti]</p>
-------------	---	--

[tasso di interesse, ISIN e/o simbolo Bloomberg o simbolo alternativo, breve descrizione se rilevante, ulteriori dettagli se rilevanti]

[quota d'investimento, descrizione fondo, ISIN e/o simbolo Bloomberg o simbolo alternativo, valuta, ulteriori dettagli se rilevanti]

[definizione della valuta virtuale, ISIN e/o ISIN e/o simbolo Bloomberg o simbolo alternativo qualora rilevante, breve descrizione qualora rilevante, ulteriori informazioni qualora rilevanti].

Informazioni sull'andamento passato e futuro del Sottostante e [della sua volatilità] (sue volatilità) sono disponibili sul sito internet [●] [<https://www.bloomberg.com>] ((simbolo: ●)) [il [rispettivo] sito specificato sopra].

Sezione D – Rischi

D.2 Informazioni chiave sui rischi chiave relativi all'Emittente e al Garante

Rischio di insolvenza dell'Emittente

Gli investitori sono esposti al rischio di insolvenza e, di conseguenza, di illiquidità dell'Emittente. Vi è pertanto un rischio generale che l'Emittente non sia in grado di adempiere a tutte o parte delle sue obbligazioni derivanti dai Titoli. In questo caso c'è una minaccia di perdita finanziaria, che può essere totale, a prescindere dall'andamento del Sottostante.

I Titoli non sono garantiti da un sistema di tutela dei depositi. Inoltre l'Emittente non è membro di un fondo di tutela dei depositi o di un sistema di tutela similare, che rimborserebbe i Portatori dei Titoli in tutto o in parte nel caso in cui l'Emittente diventi insolvente.

Per tale ragione, gli investitori dovrebbero considerare il merito creditizio dell'Emittente nel momento in cui assumono una decisione di investimento. Il valore del capitale sociale dell'Emittente a garanzia della sua solvibilità è pari solamente a Euro 50.000. Un investimento nei Titoli espone, pertanto, l'investitore ad un rischio di credito significativamente maggiore rispetto al caso di un emittente con un livello di risorse di capitale più elevato.

L'Emittente sottoscrive operazioni di copertura in derivati OTC (operazioni di copertura negoziate individualmente tra due parti) esclusivamente con altre società del Gruppo Vontobel (i.e. Vontobel Holding AG con le proprie società consolidate). La conseguenza di questa mancanza di diversificazione è che l'Emittente è esposto ad un rischio di gruppo in relazione alla possibile insolvenza delle sue controparti, rischio che non si verificherebbe in caso di una selezione più ampia e diversificata dei partner contrattuali. L'illiquidità e l'insolvenza delle società collegate all'Emittente potrebbero inoltre direttamente causare l'illiquidità dell'Emittente.

Rischio di mercato dell'Emittente

Una situazione macroeconomica difficile potrebbe portare ad un'emissione di dimensione minore ed avere un impatto negativo sui risultati operativi dell'Emittente. A tal proposito, l'andamento generale del mercato dei titoli dipende in particolare dall'andamento dei mercati dei capitali che è a sua volta influenzato dalla situazione generale dell'economia globale e dal quadro economico e politico nei rispettivi paesi (noto come rischio di mercato).

Rischio di insolvenza del Garante

Gli investitori sono esposti al rischio di insolvenza del Garante. Vi è un rischio generale che il Garante non sia in grado di adempiere a tutte o parte delle sue obbligazioni derivanti dall'impegno di garanzia. Per tale ragione, gli investitori, nel momento in cui assumono una decisione di investimento, dovrebbero considerare non solo il merito creditizio dell'Emittente, ma anche quello del Garante.

[Il Garante Svizzero non è membro di un fondo di tutela dei depositi o di un sistema di tutela similare, che rimborserebbe i Portatori dei Titoli in tutto o in parte nel caso in cui il Garante svizzero diventi insolvente.] [Il Garante Tedesco è membro dello Schema di Compensazione tedesco delle Banche Tedesche (*Entschädigungseinrichtung deutscher Banken*) e del Fondo Protezione Deposito (*Einlagensicherungsfonds*); ciononostante, strumenti pagabili al portatore (quali certificati e *bond* al portatore) non sono coperti da nessuno dei due istituti, cioè richieste di risarcimento dei Portatori non

saranno rimborsate in tutto o in parte in caso di insolvenza del Garante Tedesco.]

Rischi associati a procedure di riorganizzazione e liquidazione

Le normative ed i regolamenti tedeschi e svizzeri garantiscono rispettivamente all'autorità competente poteri estensivi e discrezionali in caso di procedure di riorganizzazione e liquidazione di banche e società capogruppo di gruppi finanziari costituiti secondo le rispettive leggi nazionali, quali [Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera, il Garante Svizzero] [e] [Bank Vontobel Europe AG, Monaco, Germania (il Garante Tedesco)].

In caso tali procedure siano iniziate, ciò può avere un impatto negativo sul prezzo di mercato dei Titoli e può risultare nel non-pagamento o parziale pagamento degli importi dovuti ai sensi della Garanzia.

Rischio connesso all'attività del Garante

L'attività del Garante è influenzata dalle prevalenti condizioni di mercato [*in caso del Garante Svizzero inserire: e sull'impatto su società operative di Vontobel (consolidate)*]. I fattori che influenzano l'attività del Garante possono essere causati dai rischi generali di mercato che derivano da movimenti sfavorevoli dei prezzi di mercato, quali tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi delle azioni, prezzi delle materie prime e relative volatilità e hanno un impatto negativo sulla valutazione dei sottostanti e/o dei prodotti finanziari derivati.

D.3 Informazioni chiave sui rischi chiave relative ai titoli/Rischio di perdita totale

Rischio di perdita dovuto alla dipendenza dall'andamento del Sottostante

I Titoli sono strumenti finanziari il cui valore dipende dal valore di un altro strumento di riferimento, il "**Sottostante**". Non vi è alcuna garanzia che l'andamento del Sottostante corrisponda alle aspettative dell'investitore. Se il Sottostante si muove in una direzione a sfavore dell'investitore, vi è un rischio di perdita che include anche la perdita totale.

[Nel caso di Titoli del Tipo [*Call*] [*Long*], un calo nel tasso, prezzo o livello del Sottostante è svantaggioso per l'investitore.] [Nel caso di Titoli del Tipo [*Put*] [*Short*], un aumento nel tasso, prezzo o livello del Sottostante è a vantaggio dell'investitore.] L'effetto del Sottostante sul valore e sulla liquidazione dei Titoli è descritto in dettaglio sub C.15. I Titoli sono strumenti di investimento complessi. Gli investitori dovrebbero assicurarsi di capire il funzionamento dei Titoli (inclusa la struttura del Sottostante) ed il Regolamento dell'emissione.

Effetto leva

Deve essere impiegato solo un importo minimo del capitale rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante, ciò risultante in un effetto leva. Una modifica nel Sottostante generalmente comporta un cambiamento sproporzionato del prezzo dei Titoli. Di conseguenza, questi Titoli comportano sproporzionati rischi di perdita se il Sottostante si muove in una direzione sfavorevole dal punto di vista dell'investitore.

[*nel caso di tutti i Titoli eccetto per Warrants e Inline Warrants, inserire:*

Dipendenza della liquidazione dal verificarsi o non verificarsi di un Evento Barriera

Qualora si verifichi un Evento Barriera quale risultato del fatto che il prezzo del Sottostante raggiunga o [*Call e Long: scenda al di sotto di*] [*Put e Short: sia superiore ad*] una soglia ([*Barriera Knock-Out*] [*Barriera Stop-Loss*]) [*nel caso di Knock-Out Warrants (con Stop-Loss), inserire: fissata al tempo dell'emissione per tutto il Periodo di Vita*] [*nel caso di Open-End Knock-Out Warrants e Mini Futures, inserire: soggetta a modifica nel corso del Periodo di Vita*], i Titoli diventano esigibili e sono liquidati prima dell'ordinaria Data di Liquidazione. [*nel caso di (Open-End) Knock-Out Warrants, inserire: In tal caso, i diritti di cui ai Titoli si estinguono immediatamente senza valore, il che significa una perdita totale per il Portatore.*] [*nel caso di Knock-Out Warrants con Stop-Loss e Mini Futures, inserire: In tal caso, può essere effettuato un pagamento minimo ma, nel caso peggiore, i Titoli possono peraltro scadere senza valore, che significa regolarmente la perdita economica totale per il Portatore.*]]

[*nel caso di Inline Warrants, inserire:*

Dipendenza della liquidazione dal verificarsi o non verificarsi di un Evento

Barriera

Qualora si verifichi un Evento Barriera quale risultato del fatto che il prezzo del Sottostante raggiunga o superi una soglia superiore (la Barriera Superiore) o raggiunga o scenda al di sotto di una soglia inferiore (la Barriera Inferiore), i Titoli diventano esigibili e sono liquidati prima dell'ordinaria Data di Liquidazione. [In tal caso, i diritti di cui ai Titoli si estinguono immediatamente senza valore, il che significa una perdita totale per il Portatore.] [In tal caso, i diritti di cui ai Titoli si estinguono immediatamente senza valore, il che significa una perdita totale per il Portatore.] In tal caso, può essere effettuato un pagamento minimo ma, nel caso peggiore, i Titoli possono peraltro scadere senza valore, che significa regolarmente la perdita economica totale per il Portatore.][*nel caso di Open-End Knock-Out Warrants e Mini Futures, inserire:*

Rischio di estinzione ordinaria e liquidazione anticipata da parte dell'Emittente

L'Emittente ha un diritto di estinzione ordinaria e pertanto l'investitore affronta il rischio che l'Emittente possa estinguere e liquidare i Titoli in un momento in cui l'investitore non avrebbe altrimenti venduto o esercitato i Titoli. Ciò può far sì che l'investitore non ottenga il guadagno desiderato e subisca una perdita, inclusa una perdita totale.

L'Emittente ha altresì il diritto di estinguere i Titoli in via straordinaria con gli stessi rischi per gli investitori del caso di estinzione ordinaria.]

Rischi relativi ai prezzi di mercato

Il prezzo dei Titoli dipende principalmente dal prezzo del rispettivo Sottostante a cui è legato ma non rispecchia solitamente, esattamente, cambiamenti minori nel prezzo del Sottostante. Tutti i fattori positivi e negativi che hanno un impatto sul Sottostante si riflettono, quindi, in primo luogo, nel prezzo del Titolo.

Il valore e pertanto il prezzo dei Titoli può avere una performance negativa. Questa circostanza può essere essenzialmente causata – come descritto in precedenza – dall'andamento del Sottostante e dipendente dal rispettivo Titolo, altri fattori influiscono su prezzo (quali la volatilità, il generale sviluppo dei tassi di interesse, un deterioramento del merito creditizio del Emittente e l'andamento dell'economia nel suo complesso e altri fattori).

Rischi relativi all'opzione presente nei Titoli

I Titoli sono strumenti finanziari derivati che incorporano un diritto di opzione che può avere, pertanto, molte caratteristiche in comune con le opzioni. Le operazioni in opzioni possono comportare un alto livello di rischio. Un investimento nei Titoli può essere soggetto a fluttuazioni molto pronunciate nel valore e in alcune circostanze l'opzione incorporata diventerà completamente priva di valore a scadenza. In questa circostanza, l'investitore può perdere l'intero importo investito nei Titoli.

Rischio di correlazione

La correlazione denota la misura in cui è stato possibile stabilire una relazione tra un Sottostante ed un particolare fattore (quali modifiche in un altro Sottostante o in un indice) nel passato. Se, ad esempio, un Sottostante risponde solitamente ad una modifica in un particolare fattore muovendosi nella stessa direzione, si può presumere un'elevata correlazione positiva. Un'elevata correlazione positiva significa che il Sottostante ed il particolare fattore si muovono nella stessa direzione ad un livello molto alto. Qualora vi sia un'elevata correlazione negativa, il Sottostante si muove nell'esatta direzione opposta. In questo contesto può succedere che un Sottostante fondamentalmente valutato quale positivo produca un andamento sfavorevole all'investitore quale risultato di una modifica nei dati basilari relativa al rilevante settore o paese.

Rischio di volatilità

Un investimento in Titoli o Sottostanti con un'alta volatilità è fondamentalmente più rischioso di un investimento in Titoli o Sottostanti con volatilità bassa poiché presenta una maggiore possibilità di incorrere in perdite.

Rischi relativi all'andamento storico

L'andamento di un Sottostante o di un Titolo in passato non indicativo del suo

andamento in futuro.

Rischi relativi al finanziamento dell'acquisto del Titolo mediante debito

Ove l'acquisto dei Titoli venga finanziato mediante debito, gli investitori dovrebbero essere consapevoli del fatto che se le aspettative dell'investimento non si realizzano, non dovranno solamente sopportare una potenziale perdita del capitale investito, ma dovranno anche ripagare gli interessi sul prestito e il prestito stesso. Pertanto, in questo caso gli investitori sono esposti ad un rischio di perdita significativamente maggiore.

Dal momento che i Titoli non attribuiscono alcun profitto corrente (quale interessi o dividendi), gli investitori non devono presumere di essere in grado di utilizzare tale profitto corrente al fine di pagare interessi su finanziamenti le cui date di pagamento cadano durante la vita dei Titoli.

Operazioni strutturate per escludere o limitare il rischio

Gli investitori possono non essere in grado di coprirsi adeguatamente contro i rischi associati ai Titoli.

Rischio di inflazione

L'inflazione ha un effetto negativo sul valore reale degli attivi detenuti e sul rendimento concretamente generato.

Rischi dovuti al ciclo economico

Perdite prezzi possono verificarsi perché gli investitori non tengono conto dell'andamento ciclico dell'economia con le sue corrispondenti fasi al rialzo e al ribasso, o non lo fanno correttamente al momento di assumere le loro decisioni di investimento e, di conseguenza, effettuano investimenti, o detengono o vendono Titoli, in fasi del ciclo economico che sono sfavorevoli dal loro punto di vista.

Rischio psicologico di mercato

Fattori di natura psicologica possono anch'essi avere una significativa influenza sul prezzo dei Sottostanti e di conseguenza sulla performance dei Titoli. Se l'effetto di tali fattori sul prezzo del Sottostante differisce dalla reazione di mercato attesa dall'investitore, l'investitore può subire una perdita.

Rischi relativi alla negoziazione sui Titoli, rischio di liquidità

Il *Market Maker* (come definito alla sezione E.4) si impegna a fornire prezzi di acquisto e di vendita sui Titoli relativi ad una emissione subordinatamente a normali condizioni di mercato.

In caso di condizioni di mercato straordinarie o di mercati estremamente volatili, il *Market Maker* non fornirà alcun prezzo di acquisto e di vendita. Tuttavia, anche in presenza di condizioni di mercato regolari, il *Market Maker* non assume alcun impegno giuridico nei confronti dei Portatori dei Titoli di fornire tali prezzi e/o che i prezzi forniti dal *Market Maker* siano ragionevoli.

Pertanto, i potenziali investitori non devono presumere che sarà possibile vendere i Titoli nel corso del loro periodo di vita e devono in ogni caso essere preparati [*in caso di tutti i prodotti a leva eccetto Open-End Knock-Out Warrants e Mini Futures inserire: a tenere i Titoli fino alla Data di Valutazione.*] [nel caso di *Open-End Knock-Out Warrants e Mini Futures inserire: a tenere i Titoli sino alla successiva Data di Esercizio in modo da ottenere la liquidazione dei Titoli in conformità al Regolamento (trasmettendo una dichiarazione di esercizio).*]

Rischi relativi alla determinazione del prezzo dei Titoli e all'effetto dei costi e delle commissioni dell'operazione

Il Prezzo di Emissione (come definito alla sezione E.3) e il prezzo di vendita dei Titoli quotati nel mercato secondario possono includere un premio ulteriore rispetto al valore matematico originale dei Titoli (chiamato *fair value*) che non risulta evidente all'investitore. Il margine e il valore attuariale dei Titoli è determinato dall'Emittente e/o dal *Market Maker* a sua esclusiva discrezione sulla base di modelli di prezzo

interni e di una serie di altri fattori. Tali fattori includono, *inter alia*, i seguenti parametri: il valore attuariale dei Titoli, il prezzo e la volatilità del Sottostante, l'offerta e la domanda dei Titoli, i costi per la copertura del rischio, il premio per l'assunzione del rischio, i costi di strutturazione e collocamento dei Titoli, eventuali commissioni, sovrapprezzi, così come eventuali corrispettivi di licenza e di gestione.

Per le ragioni che precedono, i prezzi forniti dal Market Maker possono non corrispondere al valore attuariale dei Titoli e/o al prezzo che ci si potrebbe aspettare da un punto di vista commerciale.

Rischi relativi alla tassazione dei Titoli

Il pagamento di tasse, imposte, commissioni, detrazioni o altri importi relativi ai Titoli compete al relativo Portatore e non all'Emittente. Tutti i pagamenti effettuati dall'Emittente possono essere soggetti a tasse, imposte, commissioni, detrazioni o altri pagamenti che devono essere fatti, pagati, trattenuti o detratti.

Rischi relativi all'effetto di operazioni di copertura da parte di società del Gruppo Vontobel

Operazioni di copertura e negoziazione realizzate dall'emittente e da società del Gruppo Vontobel coinvolgendo un Sottostante dei Titoli possono avere un impatto negativo sul valore dei Titoli.

Rischi relativi a rettifiche, turbative di mercato, estinzione straordinaria e regolamento

L'Emittente può effettuare rettifiche al fine di considerare modifiche rilevanti o eventi relativi al rispettivo Sottostante. In questa sede non può essere esclusa la possibilità che una tale rettifica possa rivelarsi svantaggiosa per l'investitore. L'Emittente può anche avere il diritto di disdire i Titoli in via straordinaria e si può verificare il rischio che l'importo di estinzione straordinaria possa essere pari a zero (0). Nel caso meno favorevole, si può verificare una perdita totale dell'investimento.

Rischi di potenziali conflitti di interesse

Conflitti di interesse possono esistere tra le società del Gruppo Vontobel che possono avere un impatto negativo sul valore dei Titoli. I principali conflitti di interesse possibili sono indicati alla sezione E.4 che segue.

Rischio di informativa

Esiste la possibilità che gli investitori possano assumere decisioni scorrette a causa della mancanza, incompletezza o inesattezza delle informazioni, anche al di fuori del controllo dell'Emittente.

Rischio di valuta

[Se la Valuta del Sottostante è diversa dalla Valuta di Regolamento, inserire: I potenziali investitori devono essere consapevoli che un investimento nei Titoli è associato a rischi di tasso di cambio poiché il tasso di cambio tra la Valuta del Sottostante e la Valuta di Regolamento dei Titoli può muoversi in una direzione svantaggiosa per gli stessi.]

Se la Valuta di Regolamento dei Titoli è diversa dalla valuta domestica dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore spera di ricevere pagamenti, i potenziali investitori saranno esposti a rischi di tasso di cambio.

Rischio di tasso di interesse

Un investimento nei Titoli comporta un rischio di tasso di interesse quale risultato di fluttuazioni nel tasso di interesse pagabile su depositi nella valuta di regolamento dei Titoli. Ciò può avere implicazioni per il valore di mercato dei Titoli.

Rischio relativo al livello dell'Importo di Liquidazione [a scadenza] [nel caso di estinzione dell'Emittente] [o] [in caso di esercizio del Portatore]

[nel caso di un **Call Warrants**, inserire:

Qualora il valore del Sottostante **scenda**, **Call Warrants** comportano un rischio di perdita secondo il prezzo Sottostante. Si verificherà una perdita totale qualora il Prezzo di Riferimento al fine del calcolo della liquidazione (cioè all'Importo in Contanti

a Scadenza) raggiunga o sia inferiore allo *Strike*.]

[*nel caso di un Put Warrants, inserire:*

Qualora il valore del Sottostante **salga**, *Put Warrants* comportano un rischio di perdita secondo il prezzo del Sottostante. Si verificherà una perdita totale qualora il Prezzo di Riferimento al fine del calcolo della liquidazione (corrispondente all'Importo in Contanti a scadenza) raggiunga o sia superiore allo *Strike*.]

[*nel caso di un Knock-Out Warrants del tipo "Call " con Stop-Loss e senza e con periodo di vita limitato o Open-End, inserire:*

Qualora il valore del Sottostante **scenda**, tutti i *Knock-Out Warrants* del tipo *Call* comportano un rischio di perdita secondo il prezzo del Sottostante. Si verificherà una perdita totale qualora il Prezzo di Riferimento al fine del calcolo della liquidazione (ad esempio nel caso di *Knock-Out Warrants* con periodo di vita limitato corrispondente all'Importo in Contanti all'esercizio del Portatore o l'Importo di Liquidazione Ordinaria nel caso di un'estinzione ordinaria dell'Emittente) raggiunga o sia inferiore allo *Strike*.]

[*nel caso di un Knock-Out Warrants del tipo "Put" con Stop-Loss e senza e con periodo di vita limitato o Open-End, inserire:*

Qualora il valore del Sottostante **salga**, tutti i *Knock-Out Warrants* del tipo *Put* comportano un rischio di perdita secondo il prezzo del Sottostante. Si verificherà una perdita totale qualora il Prezzo di Riferimento al fine del calcolo della liquidazione (ad esempio nel caso di *Knock-Out Warrants* con periodo di vita limitato corrispondente all'Importo in Contanti a scadenza o l'Importo di Liquidazione Ordinaria nel caso di un'estinzione ordinaria dell'Emittente) raggiunga o sia superiore allo *Strike*.]

[*Mini Futures del Tipo "Long"*

Qualora il valore del Sottostante **scenda**, *Mini Futures* del Tipo *Long* comportano un rischio di perdita secondo il prezzo del Sottostante. Si verificherà una perdita totale qualora il Prezzo di Riferimento al fine del calcolo della liquidazione (ad esempio l'Importo in Contanti all'esercizio del Portatore o l'Importo di Liquidazione nel caso di un'estinzione ordinaria dell'Emittente) raggiunga o sia inferiore allo *Strike*.]

[*Nel caso di un Mini Futures del Tipo "Short", inserire:*

Qualora il valore del Sottostante **salga**, *Mini Futures* del Tipo *Short* comportano un rischio di perdita secondo il prezzo del Sottostante. Si verificherà una perdita totale qualora il Prezzo di Riferimento al fine del calcolo della liquidazione (ad esempio l'Importo in Contanti all'esercizio del Portatore o l'Importo di Liquidazione Ordinaria nel caso di un'estinzione ordinaria dell'Emittente) raggiunga o sia superiore allo *Strike*.]

[*Nel caso di Knock-Out Warrants (con Stop-Loss), Open-End, Knock-Out Warrants e Mini Futures inserire:*

Rischio di liquidazione anticipata a seguito di un Evento Barriera

I Titoli possono essere esigibili per il pagamento anticipatamente nel corso del periodo di vita senza alcuna ulteriore azione da parte dell'investitore, e cioè a seguito del verificarsi di un "**Evento Barriera**".

Al verificarsi di un tale Evento Barriera le implicazioni per l'investitore, a seconda della natura del Titolo, sono le seguenti:

[*Nel caso di Knock-Out Warrants (con Stop-Loss) e Mini Futures inserire inoltre:* L'Agente di Calcolo determinerà il prezzo rilevante del Sottostante (il "**Prezzo di Riferimento Stop-Loss**") al fine di fissare l'Importo in Contanti a sua ragionevole discrezione. **Ciononostante, sussiste per gli investitori il rischio (specialmente nel caso di un rapido calo o rapida ascesa del prezzo del Sottostante) che l'Importo in Contanti corrisponda a zero (0) e che, pertanto, incorrano in una perdita totale.**]

[*Nel caso di Knock-Out Warrants e Open-End Knock-Out Warrants inserire inoltre:* I Titoli scadranno senza valore. **Tale caso corrisponde ad una perdita totale del capitale investito.**]

Un Evento Barriera si verifica qualora il Prezzo di Osservazione raggiunga o sia

inferiore (tipo *Call* o *Long*) ovvero raggiunga o sia superiore (tipo *Put* o *Short*) [la][alla] rilevante Barriera in ogni caso durante il Periodo di Osservazione. **Gli investitori devono sempre tener presente che anche se il prezzo del Sottostante raggiunge o è inferiore (tipo *Call* o *Long*) o raggiunge o è superiore (tipo *Short* o *Put*) [la][alla] Barriera solo in una singola occasione, ciò causerà una liquidazione anticipata dei Titoli.**

Inoltre, a tal proposito, gli investitori devono essere consapevoli del fatto che – a seconda delle ore di negoziazione del Sottostante – un Evento Barriera si può anche verificare al di fuori delle ore di negoziazione locali.]

[nel caso di *Inline Warrants*, inserire:

Dipendenza della liquidazione dal verificarsi o non verificarsi di un Evento Barriera

Un Evento Barriera si verifica qualora il prezzo del Sottostante raggiunga o superi una soglia superiore (la Barriera Superiore) o raggiunga o scenda al di sotto di una soglia inferiore (la Barriera Inferiore) durante il Periodo di Osservazione. Gli investitori devono sempre tener presente che anche se il prezzo del Sottostante raggiunge o è inferiore alla Barriera Inferiore o raggiunge o è superiore alla Barriera Superiore solo in una singola occasione, ciò causerà una liquidazione anticipata dei Titoli. **[In tal caso, i diritti di cui ai Titoli si estinguono immediatamente senza valore, il che significa una perdita totale per il Portatore.] [In tal caso, i diritti di cui ai Titoli si estinguono immediatamente senza valore, il che significa una perdita totale per il Portatore.] In tal caso, può essere effettuato un pagamento minimo ma, nel caso peggiore, i Titoli possono peraltro scadere senza valore, che significa regolarmente la perdita economica totale per il Portatore.]**

[Nel caso di *Open-End Knock-Out Warrants* e *Mini Futures* inserire:

Rischio a seguito di rettifica continua allo *Strike* e alla [Barriera *Stop-Loss*][Barriera *Knock-Out*]

Quale regola generale, lo *Strike* sale in continuazione (tipo *Call* o *Long*) o scende (tipo *Put* o *Short*) nel corso del Periodo di Vita dei Titoli. Il (rispettivo attuale) *Strike* cambia a seconda del (rispettivo) spread finanziario attuale e – a seconda del particolare Sottostante – il tasso di interesse di riferimento determinato dall'Agente di Calcolo. Se il prezzo del Sottostante resta uguale allo stesso tempo, i Titoli perderanno di valore ad ogni giorno del loro periodo di vita.

Rischio di liquidazione anticipata a seguito di estinzione ordinaria

Il Regolamento dei Titoli prevede la possibilità di un'estinzione ordinaria da parte dell'Emittente. Benché l'Emittente rimborserà un importo in tali casi calcolato analogamente all'Importo in Contanti, gli investitori non potranno tuttavia partire dal presupposto che i loro Titoli abbiano valore a tal tempo ovvero che presentino un rendimento positivo. In particolare, gli investitori non possono presupporre che il valore dei Titoli si sviluppi in linea alle loro aspettative al giusto tempo sino alla Data di Estinzione.]

Rischio di perdita totale

I Titoli sono **strumenti di investimento particolarmente rischiosi**, che combinano caratteristiche di operazioni in derivati con quelle di prodotti a leva. I Titoli sono dunque associati a **sproporzionati rischi di perdita (rischio di perdita totale)**.

Nel caso in cui si verifichi una perdita, questa consisterà nel prezzo pagato per i Titoli e i costi sostenuti, quali le commissioni per la custodia o l'intermediazione e/o le commissioni di borsa. Il rischio di perdita esiste a prescindere dalla situazione finanziaria dell'Emittente e del Garante.

Non sono previsti regolari distribuzioni, pagamenti di interessi o un importo minimo di liquidazione. La perdita del capitale può essere considerevole con il risultato che in certe circostanze gli investitori possono soffrire una perdita totale del proprio investimento.

Sezione E – Offerta

E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	L'Emittente è libero di utilizzare i proventi dell'emissione dei titoli. L'utilizzo di tali proventi è solo per il fine di generare profitto e/o per coprirsi da certi rischi dell'Emittente. In nessun caso l'Emittente sarà obbligato ad investire tali proventi dai Titoli in attività sottostante o altre attività.
E.3	Descrizione dei termini e condizioni dell'offerta	<p>Prezzo di Emissione: [●] [<i>in caso di Titoli multi-serie: come specificato alla tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione</i>]</p> <p>[Sovrapprezzo: [●]]</p> <p>[L'acquisto dei Titoli non comporta costi o tasse che l'Emittente sostiene specificamente per gli acquirenti [o i sottoscrittori].][L'acquisto dei Titoli comporta costi [o imposte] per l'ammontare di: <i>inserire i costi e le tasse sostenute: ●</i>.] [È consentita una commissione di vendita di [fino a] [●] [%] in relazione ai Titoli. La commissione di vendita si riferisce al Prezzo di Emissione o, se superiore, al prezzo di acquisto del Titolo sul mercato secondario.]</p> <p>Data di Emissione: ●</p> <p>Data di Valuta: ●</p> <p>Volume dell'Offerta: [●] [<i>in caso di Titoli multi-serie: il numero dei Titoli come specificato alla tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione</i>]</p> <p>Lotto Minimo di Negoziazione: [●] [<i>in caso di Titoli multi-serie, inserire: come stabilito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi specifica per l'Emissione</i>]</p> <p>Offerta al Pubblico: [<i>inserire solo in caso di un collocamento privato (private placement) che allo stesso tempo sia ammesso alle negoziazioni su un mercato regolamentato: Non applicabile</i>]</p> <p>[in Danimarca a partire da: ●]</p> <p>[in Finlandia a partire da: ●]</p> <p>[in Francia a partire da: ●]</p> <p>[in Italia a partire da: ●]</p> <p>[in Olanda a partire da: ●]</p> <p>[in Belgio a partire da: ●]</p> <p>[in Norvegia a partire da: ●]</p> <p>[in Svezia a partire da: ●]</p> <p>Il Prezzo di Emissione dei Titoli è stato determinato dal Market Maker.</p> <p>[<i>Se il collocamento è previsto tramite offerta fuori sede come descritto in prosieguo inserire:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ● con sede legale in ● (sito internet ●) agirà quale responsabile del collocamento (il "Responsabile del Collocamento") ai sensi dell'articolo 93-bis del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 come modificato. <p>Il Periodo di Offerta dei Titoli collocati mediante offerta fuori sede (ai sensi dell'articolo 30 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche (il "Testo Unico della Finanza") andrà dal ● (incluso) al ● (incluso) fatto salvo il caso di chiusura anticipata o proroga, come concordato tra l'Emittente e il Responsabile del Collocamento.]</p>
E.4	Interessi che sono rilevanti nell'emissione/offerta (ivi inclusi conflitti di	Conflitti di interesse possono esistere tra società del Gruppo Vontobel e possono avere un effetto negativo sul valore del Sottostante e, di conseguenza, sul valore dei Titoli.

interesse)	<p><u>Operazioni di negoziazione riguardanti lo Strumento di Riferimento</u></p> <p>Durante la vita dei Titoli, le società del Gruppo Vontobel possono essere coinvolte in operazioni di negoziazione, per proprio conto o per conto dei clienti, che riguardano direttamente o indirettamente lo Strumento di Riferimento. Le società del Gruppo Vontobel possono altresì diventare controparti in operazioni di copertura relative alle obbligazioni dell'Emittente derivanti dai Titoli. Tali operazioni di negoziazione o di copertura possono avere un impatto negativo sul valore dello Strumento di Riferimento e di conseguenza un impatto negativo sul Sottostante e sul valore dei Titoli.</p> <p><u>Esercizio di altre funzioni da parte di società del Gruppo Vontobel</u></p> <p>L'Emittente e le altre società del Gruppo Vontobel possono anche esercitare altre funzioni in relazione ai Titoli, quali ad esempio, agente di calcolo e/o <i>market maker</i>. Tale funzione può permettere all'Emittente e/o ad altre società del Gruppo Vontobel di determinare la composizione del Sottostante e di calcolare il suo valore. Queste funzioni possono anche causare conflitti di interesse, sia tra le varie società del Gruppo Vontobel sia tra queste e gli investitori, nella determinazione del prezzo dei Titoli e nel prendere altre decisioni associate ad essi.</p> <p><u>Attività di Market Maker per i Titoli</u></p> <p>[Bank Vontobel Europe AG] [●] agirà quale <i>market maker</i> (il "Market Maker") per i Titoli. Nello svolgimento di tali attività di immissione di liquidità, il <i>Market Maker</i> – supportato dalle altre società del gruppo Vontobel – determinerà il prezzo dei Titoli sulla base di modelli interni di prezzo e di una serie di altri fattori.</p> <p>Di conseguenza, i prezzi fissati dal <i>Market Maker</i> possono differire significativamente dal <i>fair value</i> dei Titoli o dal valore che ci si aspetterebbe in termini economici in un dato momento. Inoltre il <i>Market Maker</i> può in ogni momento rivedere il metodo che utilizza per determinare i prezzi offerti, ad esempio riducendo o ampliando gli spread tra prezzi di acquisto e vendita.</p> <p><u>Pagamento di commissioni, interessi propri di terzi</u></p> <p>In relazione all'emissione e/o all'offerta di Titoli, le commissioni di [fino a] [●] [dell'[importo nominale totale][prezzo di acquisto][Prezzo di Emissione]] sono pagate al collocatore e/o a qualsiasi distributore. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che i conflitti di interesse, a svantaggio dell'investitore, possono derivare dal pagamento di commissioni, cosicché i distributori possono raccomandare titoli con una commissione più elevata a causa dell'incentivo delle commissioni.]</p>
E.7 Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente o dall'Offerente	<p>[Non applicabile, in quanto tali spese non sono addebitate all'investitore dall'Emittente [e dall'Offerente]. [Le spese stimate per i Titoli [, inclusi i costi di ammissione alle negoziazioni in borsa] sono incluse nel Prezzo di Emissione o nel prezzo di acquisto, a seconda dei casi. Qualora l'investitore acquisti i Titoli da un distributore, il prezzo di acquisto che deve essere pagato dall'investitore può includere le commissioni di vendita che devono essere comunicate dal distributore]. [inserire la descrizione di eventuali costi: ●]</p>

[in caso di Titoli multi-serie inserire:

Allegato alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione

Informazione relativa all'Elemento C.1	Informazione relativa all'Elemento C.2	Informazione relativa all'Elemento C.15	Informazione relativa all'Elemento C.16	Informazione relativa all'Elemento C.19	Informazione relativa all'Elemento E.3
ISIN [/]	Valuta di Regolamento	Opzione Tipo/	Data di Liquidazione [/]	Prezzo di Riferimento	Prezzo di Emissione /
[WKN] [/]		Sottostante /	[Data di Valutazione] [/]		Volume dell'Offerta /
[Valore] [/]		Strike [Iniziale] /	[Data di Scadenza]		Lotto Minimo di Negoziazione
[inserire ulterior(e)(i) codic(e)(i) identificativ(o)(i) dei titoli se applicabile: •]		Rapporto [/]			
		[Data Finale di Esercizio] [/]			
		[Data di Valutazione] [/]			
		[Barriera Knock-Out [Iniziale]] [/]			
		[Barriera Stop-Loss [Iniziale]			
		[Barriera Superiore] [/]			
		[Barriere Inferiore] [/]			
		[Cap]			
• [/]	•	• /	•]	•]	• /
[•] [/]		• /			• /
[•] [/]		• /			•
[•]		• [/]			
		[•] [/]			
		[•] [/]			
		[•] [/]			
		[•] [/]			
		[•] [/]			
		[•] [/]			
		[•]			

]