

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

<b>A.1</b> Avvertenze	<p>La presente nota di sintesi dovrebbe essere letta quale introduzione al prospetto di base datato 10 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>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, Vontobel Holding AG ha assunto responsabilità per la presente nota di sintesi 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>
<b>A.2</b> Consenso all'utilizzo del prospetto	<p>L'Emittente e l'Offerente acconsentono all'utilizzo del Prospetto di Base per un'offerta al pubblico dei Titoli in [Danimarca][.] [e] [Finlandia][.] [e] [Francia][.] [e] [Italia][.] [e] [Belgio] [.] [e] [Olanda][.] [e] [Norvegia] [e] [Svezia] (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 distributori e/o tutti gli intermediari finanziari.</p>
Periodo di offerta per la rivendita da parte di intermediari finanziari	<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.16) (presumibilmente il [inserire la data di</p>

		<p>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 &lt;&lt;Prospetto di Base&gt;&gt; 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 § 9 della Legge tedesca sul Prospetto dei Titoli (<i>Wertpapierprospektgesetz</i> - WpPG).]</p>
Condizioni a cui è subordinato il consenso		<p>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.</p>
Dichiarazione dell'intermediario finanziario che le informazioni sui termini e condizioni dell'offerta devono essere messe a disposizione da parte di quest'ultimo		<p><b>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.</b></p>
<p><b>Sezione B – Emittente e Garante</b></p>		
<b>B.1</b>	Denominazione legale e commerciale	<p>La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è Vontobel Financial Products GmbH.</p>
<b>B.2</b>	Domicilio, forma giuridica, legislazione applicabile, paese di costituzione	<p>L'Emittente è domiciliato a Francoforte sul Meno, Germania. L'indirizzo della sede degli affari è: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania.</p> <p>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.</p>
<b>B.4b</b>	Informazioni sulle tendenze	<p>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.</p>
<b>B.5</b>	Descrizione del gruppo e posizione dell'Emittente nel gruppo	<p>L'Emittente non ha società controllate. Tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del gruppo Vontobel (il "<b>Gruppo Vontobel</b>").</p> <p>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>.</p>
<b>B.9</b>	Previsione o stima degli utili	<p>– non applicabile –</p> <p>Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.</p>
<b>B.10</b>	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori relativa ad informazioni finanziarie di esercizi passati	<p>– non applicabile –</p> <p>Non ci sono tali riserve.</p>
<b>B.12</b>	Informazioni principali finanziarie	<p>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</p>

selezionate	Società a Responsabilità Limitata ( <i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i> ).
<b>Stato Patrimoniale</b>	
	<b>31 dicembre 2017</b>
	<b>(EUR)</b>
	<b>31 dicembre 2018</b>
	<b>(EUR)</b>
Capitale sottoscritto	50.000
Riserve di capitale	2.000.000
Passività da emissioni (passività)	1.775.673.062
Crediti finanziari verso società collegate (attivo corrente)	1.775.739.062
Saldi bancari	2.794.745
Attivo Totale	1.792.365.993
	1.741.190.981
<b>Conto Economico</b>	
	<b>1 gennaio al</b>
	<b>31 dicembre 2017</b>
	<b>(EUR)</b>
	<b>Dal 1 gennaio al</b>
	<b>31 dicembre 2018</b>
	<b>(EUR)</b>
Utili e perdite realizzati e non realizzati dall'attività di emissione	-169.920.453
Utili e perdite realizzati e non realizzati da operazioni di copertura	175.348.590
Altri costi operativi	4.412.343
Risultato netto dell'attività ordinaria	516.203
Utile netto d'esercizio	347.332
Utile netto d'esercizio	439.374
Dichiarazioni sulle prospettive dell'Emittente	Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive dell'Emittente dalla data della pubblicazione dell'ultimo 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>B.13</b> 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>B.14</b> Struttura del gruppo e posizione dell'Emittente all'interno del gruppo/ Dipendenza dell'Emittente da	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.

	altri enti all'interno del gruppo	
<b>B.15</b>	Descrizione delle principali attività dell'emittente	<p>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 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.</p>
<b>B.16</b>	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>B.18</b>	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 "<b>Regolamento</b>") dei Titoli emessi ai sensi del Prospetto di Base sono garantiti dal Garante (la "<b>Garanzia</b>").</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 "<b>Portatori</b>") 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, quale 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, 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 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 "<b>Portatori</b>") e sulla base della loro conferma scritta che l'Emittente non abbia pagato un importo previsto ai sensi dei Titoli quando dovuto, Vontobel Holding AG, quale 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, 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</p>

Garanzia. Foro competente è Zurigo 1.]

[in caso di Bank Vontobel Europe AG quale Garante (Tedesco), inserire:

<b>B.19 / B.1</b>	Denominazione legale e commerciale del Garante	La denominazione legale e commerciale del Garante Tedesco è Bank Vontobel Europe AG.
<b>B.19 / B.2</b>	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>B.19 / B.4b</b>	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>B.19 / B.5</b>	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>B.19 / B.9</b>	Previsione o stima degli utili del Garante	– non applicabile – Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.
<b>B.19 / B.10</b>	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>B.19 / B.12</b>	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> , la Banca 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	1.158
Interessi passivi	1.424	1.150
Proventi da commissioni	35.292	49.587
Altri proventi operativi	1.428	1.973
Spese generali e amministrative	-30.505	-32.064

Dichiarazioni sulle prospettive del Garante	Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive del Garante Tedesco dalla data della pubblicazione dell'ultimo 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>B.19 / B.13</b> / 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>B.19 / B.14</b> / 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 è, comunque, dipendente da Vontobel Holding AG.
<b>B.19 con B.15</b> / 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>B.19 /</b> Partecipazioni in, e	Tutte le azioni del Garante sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del

<b>B.16</b>	controllo del Garante	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>B.19 / B.1</b>	Denominazione legale e commerciale del Garante	La denominazione legale e commerciale del Garante Svizzero è Vontobel Holding AG.									
<b>B.19 /B.2</b>	Domicilio, forma giuridica, legislazione applicabile, paese di costituzione del Garante	Il Garante Svizzero è domiciliato a Zurigo. L'indirizzo della sede degli affari è Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera. 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.									
<b>B.19 / B.4b</b>	Informazioni sulle tendenze relative al Garante	Le prospettive del Garante Svizzero 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>B.19 / B.5</b>	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>B.19 / B.9</b>	Previsione o stima degli utili del Garante	– non applicabile – Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.									
<b>B.19 / B.10</b>	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>B.19 /B.12</b>	Informazioni principali finanziarie sul Gruppo Vontobel selezionate di esercizi passati	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> .									
<b>Conto Economico</b>											
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2017 milioni di CHF</th> <th style="text-align: center;">1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2018 milioni di CHF</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Attivo totale</b></td> <td style="text-align: center;"><b>1.060.1*</b></td> <td style="text-align: center;"><b>1.157,8</b></td> </tr> <tr> <td><i>di cui</i></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>				1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2017 milioni di CHF	1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2018 milioni di CHF	<b>Attivo totale</b>	<b>1.060.1*</b>	<b>1.157,8</b>	<i>di cui</i>		
	1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2017 milioni di CHF	1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2018 milioni di CHF									
<b>Attivo totale</b>	<b>1.060.1*</b>	<b>1.157,8</b>									
<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
<b>Oneri Operativi</b>	<b>800,8*</b>	<b>881,6</b>
<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
<b>Profitto netto di Gruppo</b>	<b>209,0</b>	<b>232,2</b>

\* 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.

**31 dicembre 2017**  
milioni di CHF

#### Stato Patrimoniale

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 Capitale<sup>1)</sup>

	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2018
Coefficiente CET 1 (CET1 capital ratio) (%) <sup>2)</sup>	18,4	12,3
Coefficiente di capitale di base di classe 1 ( <i>Tier 1 capital ratio</i> ) (%) <sup>3)</sup>	18,4	18,9
Coefficiente patrimoniale complessivo ( <i>Total capital ratio</i> ) (%)	18,4	18,9
<b>Capitale di rischio<sup>4)</sup></b>		
Media Valore a Rischio ( <i>Average Value at Risk</i> )	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 Gruppo Vontobel dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato più recente (31 dicembre 2018).
	Dichiarazioni su cambiamenti nella posizione del Gruppo Vontobel	– non applicabile – 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>B.19 / B.13</b>	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 Svizzero che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante Svizzero.
<b>B.19 / B.14</b>	Struttura del gruppo e posizione del Garante 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.
	Dipendenza del Garante da altri enti all'interno del gruppo	Le attività del Garante Svizzero sono pertanto influenzate in particolare dalla situazione e dalle attività delle società operative (consolidate) di Vontobel.
<b>B.19 con B.15</b>	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>B.19 / B.16</b>	Partecipazioni in, e controllo del, Garante	I soci principali di Vontobel Holding AG (comunione di eredi di Dr. Hans 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

<b>C.1</b>	Tipo e classe dei titoli, codici di identificazione dei titoli	I Titoli sono derivati [ <i>solo in caso di Certificati Italiani Non in Forma Cartacea</i> : e definiti come derivati cartolarizzati definiti come "certificati a leva" in conformità con gli attuali regolamenti ed istruzioni di Borsa Italiana S.p.A. Questi Titoli replicano, con un effetto leva fisso, l'andamento del [rispettivo] sottostante].  <b>Forma dei Titoli</b>  [ <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 " <b>Certificato Globale</b> "). Il Certificato Globale sarà depositato presso il Depositario Centrale dei Titoli (come definito in prosieguo). Non saranno emessi titoli definitivi.]  [ <i>Titoli in forma di Certificati Svizzeri non in Forma Cartacea</i> : I Titoli [di ciascuna Serie] rappresentano titoli intermediati (i " <b>Titoli Intermediati</b> ") ai sensi della Legge Svizzera su Titoli Intermediati ( <i>Bundesgesetz über Bucheffekten, "BEG"</i> ). 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 riceveranno partecipazioni in comproprietà 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

		<p>alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]</p> <p>[WKN: [●][in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]</p> <p>[Valore: [●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]</p> <p>[Simbolo NGM: [in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come stabilito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi specifica dell'Emissione]</p> <p>[Mnemonico: [●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]]</p> <p>[indicare ulterior(e)(i) codic(e)(i) identificativ(o)(i) dei titoli, ove applicabil(e)(i)-[●] [in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]]</p>
C.2	Valuta dell'emissione	<p>[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 "<b>Valuta di Regolamento</b>").] [Tutti i riferimenti a ● dovrebbero intendersi quali riferimenti a [inserire dettagli della Valuta: ●].</p>
C.5	Descrizione delle eventuali restrizioni alla trasferibilità dei titoli	<p>– non applicabile –</p> <p>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.</p>
C.8	Descrizione dei diritti connessi ai titoli, inclusa la priorità nell'ordine dei pagamenti e le restrizioni a tali diritti	<p><b>Liquidazione a seguito di esercizio o estinzione</b></p> <p>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.</p> <p><b>Legge applicabile</b></p> <p>La forma e il contenuto di [ciascuna Serie di] Titoli così come tutti i diritti e gli obblighi dell'Emittente e dei Portatori 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].</p> <p>[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.]</p> <p>[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.]</p> <p><b>Priorità dei Titoli</b></p> <p>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.</p> <p><b>Restrizioni ai diritti</b></p> <p>Nel rispetto del Regolamento, l'Emittente potrà procedere a rettifiche al verificarsi di determinati eventi al fine di riflettere cambiamenti rilevanti o eventi relativi allo specifico Sottostante (come definito nell'Elemento C.20 che segue) o potrà liquidare i Titoli in casi straordinari. In caso di una liquidazione 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</p>

		<p>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:</i></p> <p>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.]</p>
<b>C.11</b>	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] [è proceduto] all'ammissione alla negoziazione presso un mercato regolamentato o altri mercati equivalenti, inserire: Sarà presentata richiesta di ammissione dei Titoli alla negoziazione [sul mercato regolamentato Euronext [Amsterdam N.V.][Paris S.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][è proceduto] alla negoziazione presso un mercato regolamentato non ufficiale, inserire: Sarà presentata richiesta di includere i Titoli [solo] [altresi] nel [mercato regolamentato non ufficiale] [del Nordic Growth Market (Nordic Derivatives Exchange [Danimarca][Finlandia][Norvegia][Svezia], NDX), [Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (SeDeX) di Borsa Italiana S.p.A.][delle seguenti borse:] [inserire ogni borsa presso cui sarà presentata richiesta di inclusione dei Titoli nel mercato regolamentato non ufficiale: •].]</i></p> <p>[I Titoli [sono stati][saranno] [inclusi nella] [e] [ammessi alla] negoziazione in data •.]</p>
<b>C.15</b>	Descrizione di come il valore dell'investimento viene influenzato dal valore dello strumento sottostante	<p>In base alla tipologia dei Titoli, gli investitori possono partecipare all'andamento di un particolare sottostante senza dover acquistare il rispettivo sottostante (l'"<b>Indice con Fattore</b>") o lo strumento finanziario a cui questo è direttamente legato (lo "<b>Strumento di Riferimento</b>").</p> <p>Ogni Certificato <i>Constant Leverage</i> ha uno specifico Indice con Fattore come proprio sottostante. L'Indice con Fattore implementa la leva (il fattore), cioè riflette sproporzionatamente l'andamento dello Strumento di Riferimento su base giornaliera moltiplicando il cambio del proprio valore con un fattore costante. Lo Strumento di Riferimento è [un'azione, un titolo rappresentativo di azioni (ADR/GDR) o un altro titolo che dia diritto a dividendi] [un (altro) indice] [un tasso di cambio] [un <i>future</i> o un <i>future</i> su tasso di interesse] [un metallo prezioso o una materia prima], per informazioni più dettagliate si veda la sezione C.20. Date le varie caratteristiche dei Titoli, un investimento nei Titoli non è comparabile con un investimento diretto nel sottostante o nello Strumento di Riferimento.</p> <p>La principale caratteristica dei Certificati a Leva Costante è che, tenendo conto di un coefficiente, riproducono l'andamento del sottostante, cioè l'Indice con Fattore, su base uno a uno. L'Indice è creato, calcolato e pubblicato da Bank Vontobel AG, Zurigo, una società collegata dell'Emittente. Esso è costituito da una componente a leva e da una componente di finanziamento.</p> <p><i>[in caso di posizione lunga su indice, inserire:</i></p> <p>La componente a leva riproduce un investimento nello Strumento di Riferimento, con la conseguenza che i movimenti del prezzo dello Strumento di Riferimento sono moltiplicati per la leva (il "<b>Fattore</b>"). Il Fattore è indicato al momento dell'inizio di un nuovo Indice con Fattore e rimane sempre uguale per l'intero periodo di calcolo dell'Indice con Fattore. Gli Indici con Fattore, pertanto, replicano un investimento teorico in uno Strumento di Riferimento, ma i movimenti del prezzo dello Strumento di Riferimento sono moltiplicati per il Fattore. Questo effetto leva ha un impatto sproporzionato sul valore dell'Indice con Fattore in caso di movimenti sia positivi sia negativi dello Strumento di Riferimento.</p> <p><i>[azione, titolo rappresentativo di azioni o altro titolo che dia diritto a dividendi quale Strumento di Riferimento: La componente finanziaria riflette il costo del capitale che</i></p>

---

andrebbe sostenuto per finanziare il corrispondente investimento nello Strumento di Riferimento. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). La componente finanziaria, pertanto, riduce il valore dell'Indice con Fattore.]

[*indice quale Strumento di Riferimento*: La componente finanziaria riflette il costo del capitale che andrebbe sostenuto per finanziare il corrispondente investimento nello Strumento di Riferimento (o le sue componenti). Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). La componente finanziaria, pertanto, riduce il valore dell'Indice con Fattore.]

[*tasso di cambio quale Strumento di Riferimento*: La componente finanziaria riflette i costi per ottenere un finanziamento in [inserire valuta 2: ●] che sarebbero sostenuti per finanziare il corrispondente investimento in [inserire valuta 1: ●]. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi per ottenere un finanziamento (tasso di interesse più spread finanziario) e la commissione per l'indice eccedono il margine di interesse in un giorno di calcolo dell'indice, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]

[*future o future su tasso di interesse come Strumento di Riferimento*: Un investimento in *futures* non comporta l'acquisto dell'attivo di riferimento sottostante al *future* ma semplicemente consiste nell'assumere in una corrispondente posizione in un contratto *future*. Invece, deve essere effettuato un pagamento a titolo di collaterale per la posizione che si assume (pagamento del margine). I costi di finanziamento per tale pagamento del margine sono riflessi nella componente finanziaria. La componente finanziaria riflette anche il profitto che si sarebbe ottenuto da un investimento a rischio zero in linea con la strategia della componente a leva e al rilevante tasso di interesse. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi per il pagamento del margine e la commissione per l'indice eccedono il margine di interesse calcolato in base al rilevante tasso di interesse in un giorno particolare, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]

[*metallo prezioso o materia prima quale Strumento di Riferimento*: La componente finanziaria riflette il costo del capitale che andrebbe sostenuto per finanziare il corrispondente investimento nello Strumento di Riferimento. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). La componente finanziaria, pertanto, riduce il valore dell'Indice con Fattore.]

[*in caso di posizione corta su indice, inserire*:

La componente a leva riproduce inversamente un investimento nello Strumento di Riferimento, con la conseguenza che i movimenti del prezzo dello Strumento di Riferimento sono moltiplicati per la leva (il "**Fattore**"). Il Fattore è indicato al momento dell'inizio del Nuovo Fattore e rimane sempre uguale per l'intero periodo di calcolo dell'Indice con Fattore. Gli Indici con Fattore, pertanto, replicano un investimento teorico in uno Strumento di Riferimento, ma i movimenti del prezzo dello Strumento di Riferimento sono moltiplicati per il Fattore. Questo effetto leva ha un impatto sproporzionato sul valore dell'Indice con Fattore in caso di movimenti sia positivi sia negativi dello Strumento di Riferimento.

[*azione, titolo rappresentativo di azioni o altro titolo che dia diritto a dividendi quale Strumento di Riferimento*: La componente finanziaria riflette il profitto e le spese che deriverebbero dall'acquisto dello Strumento di Riferimento, dalla vendita dello stesso e dall'investimento degli utili ad un tasso a rischio zero. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi di acquisto e la commissione per l'indice sono maggiori del margine di interesse guadagnato al relativo tasso di interesse in un giorno particolare, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]

[*indice quale Strumento di Riferimento*: La componente finanziaria riflette le spese e i guadagni che deriverebbero dall'acquisto dello Strumento di Riferimento (o le sue componenti), dalla vendita dello stesso e dall'investimento degli utili a un tasso a

---

rischio zero. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi di acquisto e la commissione per l'indice eccedono il margine di interesse calcolato in base al relativo tasso di interesse in un giorno particolare, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]

[*tasso di cambio quale Strumento di Riferimento*: La componente finanziaria riflette i costi per ottenere un finanziamento in [inserire valuta 1: ●] che sarebbero sostenuti per finanziare il corrispondente investimento in [inserire valuta 2: ●]. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi per ottenere un finanziamento (tasso di interesse più spread finanziario) e la commissione per l'Indice eccedono il margine di interesse in un giorno di calcolo dell'Indice, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]

[*future o tasso di interesse su future quale Strumento di Riferimento*: Un investimento in *futures* non comporta l'acquisto dell'attivo di riferimento sottostante al *future* ma semplicemente consiste nell'assumere una corrispondente posizione in un contratto *future*. Invece, deve essere effettuato un pagamento a titolo di collaterale per la posizione che si assume (pagamento del margine). I costi di finanziamento per tale pagamento del margine sono riflessi nella componente finanziaria. La componente finanziaria riflette anche l'utile che si sarebbe ottenuto da un investimento a rischio zero in linea con la strategia della componente a leva e al rilevante tasso di interesse. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi per il pagamento del margine e la commissione per l'indice eccedono il margine di interesse al rilevante tasso di interesse in un giorno particolare, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]

[*metallo prezioso o materia prima quale Strumento di Riferimento*: La componente finanziaria riflette le spese e i guadagni che deriverebbero dall'acquisto dello Strumento di Riferimento, dalla vendita dello stesso e dall'investimento degli utili a un tasso a rischio zero. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi di acquisto e la commissione per l'indice eccedono il margine di interesse calcolato in base al relativo tasso di interesse in un giorno particolare, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]]

L'Importo in Contanti per i Certificati a Leva Costante dipende dall'andamento del Sottostante e corrisponde al Prezzo di Riferimento (come definito alla sezione C.19) tenendo conto del Rapporto.

Sottostante: [●][*in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come stabilito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi specifica dell'Emissione*] (per ulteriori dettagli, si veda C.20)

Rapporto: [●][*in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come stabilito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi specifica dell'Emissione*]

Si vedano anche le informazioni specifiche per l'emissione alla sezione C.16.

<b>C.16</b>	Data di scadenza o data di liquidazione	[I Certificati a Leva Costante [per <i>Certificati senza periodo di validità prefissato</i> : non] hanno una scadenza prefissata e pertanto [per <i>Certificati senza periodo di validità prefissato</i> : non] attribuiscono ai Portatori il diritto di chiedere il pagamento dell'importo in Contanti ad una data particolare, indicata in anticipo al momento dell'emissione, in base ad un particolare prezzo del Sottostante. [Pertanto, il][II] calcolo e il (conseguente) pagamento dell'Importo in Contanti avvengono quando il Portatore dei Titoli esercita effettivamente i Titoli o quando l'Emittente estingue regolarmente i Titoli.]  [Data di Valutazione: (a) in caso di valido esercizio da parte del Portatore, la relativa data di esercizio;  (b) in caso di Estinzione Ordinaria determinata dall'Emittente, la data di estinzione ordinaria;  (c) in altri casi [●] che corrispondano alla data in cui il diritto del titolo sarà esercitato automaticamente.]
-------------	-----------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		[la Data di Scadenza [●] <i>[in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione].</i>
	[Data di Scadenza:	[indica la Data di Valutazione.] [il [●] giorno lavorativo successivo alla Data di Valutazione.] [●]]
	[Data di Liquidazione:	[il [quinto (5)] [settimo (7)] [●] giorno lavorativo successivo alla Data di Valutazione.] <i>[in caso di Titoli multi-serie inserire: come specificato nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione]</i>
<b>C.17</b>	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><i>[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. L'Emittente sarà così liberato da tutti gli obblighi di pagamento]</i></p> <p><i>[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. 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].</i></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><i>[inserire solo in caso di Titoli in forma di Titoli Danesi non Rappresentati da Certificati: Handelsbanken, no. di registrazione 24246361, filiale danese di Svenska Handelsbanken AB (publ), Havneholmen 29, DK-1651 Copenhagen V, Danimarca]</i></p> <p><i>[inserire solo in caso di Titoli in forma di Titoli Olandesi non Rappresentati da Certificati o Titoli Francesi Registrati: Citibank Europe PLC, filiale UK, Canary Wharf Group, 25 Canada Square, London E14 5LB, Gran Bretagna]</i></p> <p><i>[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]</i></p> <p><i>[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, Italia]</i></p> <p><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></p> <p><i>[inserire ulterior(e)(i) rilevante(i) Agente(i) di Pagamento: ●]</i></p>
<b>C.18</b>	Descrizione della liquidazione di titoli	I Titoli sono liquidati 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



	derivati	C.15 a C.17.  [se la Valuta del Sottostante è diversa dalla Valuta di Regolamento dei Titoli inserire:  L'Importo in Contanti è convertito nella Valuta di Regolamento dei Titoli alla Data di Valutazione in base al relativo tasso di conversione.]
<b>C.19</b>	Prezzo di esercizio/prezzo finale di riferimento del sottostante	Il valore dell'Importo in Contanti dipende dal Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione.  Il Prezzo di Riferimento è [il prezzo di chiusura del Sottostante alla Data di Valutazione, come calcolato e pubblicato in conformità alla descrizione dell'indice.] [●.]
<b>C.20</b>	Descrizione del sottostante e dove possono essere reperite informazioni sul sottostante	Il sottostante al quale i Titoli sono legati è [inserire il nome dell'indice come specificato nelle Condizioni Definitive] (il " <b>Sottostante</b> ") che è strutturato e calcolato dall'agente di calcolo dell'indice.  [ISIN del Sottostante: [inserire quanto specificato nelle Condizioni Definitive] [in caso di Titoli multi-serie, inserire: come stabilito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi specifica per l'Emissione]  Strumento di Riferimento [inserire quanto specificato nelle Condizioni Definitive] [in caso di Titoli multi-serie, inserire: come stabilito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi specifica per l'Emissione]  Agente di calcolo dell'indice: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera  Ulteriori informazioni sul Sottostante sono disponibili sul sito internet [https://indices.vontobel.com] [e su Reuters [screen page]] [e [●]] [in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come stabilito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi specifica dell'Emissione].

## Sezione D – Rischi

<b>D.2</b>	Informazioni chiave sui rischi chiave relativi all'Emittente e al Garante	<p><b>Rischio di insolvenza dell'Emittente</b></p> <p>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.</p> <p>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 liquiderebbe i Portatori in tutto o in parte nel caso in cui l'Emittente diventi insolvente.</p> <p>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.</p> <p>L'Emittente sottoscrive operazioni di copertura in derivati OTC (operazioni di copertura negoziate individualmente tra due parti) esclusivamente con altre società del Gruppo Vontobel. 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.</p> <p><b>Rischio di mercato dell'Emittente</b></p> <p>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</p>
------------	---------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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 simile, che liquiderebbe i Portatori 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 Titolari non saranno liquidate 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". Il Sottostante è un Indice con Fattore il cui andamento è largamente dipendente, a sua volta, dall'andamento di un altro strumento finanziario, lo Strumento di Riferimento. [In caso di Titoli legati a Indici con Fattore a posizione **lunga**, una diminuzione dello Strumento Finanziario di Riferimento è svantaggiosa per l'investitore.] [In caso di Titoli legati a Indici con Fattore a posizione **corta**, un incremento dello Strumento di Riferimento è svantaggioso per l'investitore.]

Gli investitori dovrebbero anche considerare che il Sottostante è strutturato in modo tale per cui l'andamento dello Strumento di Riferimento è incorporato nel calcolo del Sottostante insieme all'**effetto leva**. Una modifica dello Strumento Finanziario di Riferimento comporta un cambiamento sproporzionato del prezzo del Sottostante e quindi anche del prezzo dei Titoli. Di conseguenza, questi Titoli comportano sproporzionati rischi di perdita se lo Strumento Finanziario Sottostante e quindi anche il Sottostante si muove in una direzione sfavorevole dal punto di vista dell'investitore. In conseguenza del particolare metodo di calcolo dell'Indice con Fattore, movimenti bidirezionali dello Strumento di Riferimento possono anche comportare una diminuzione significativa del prezzo dell'Indice con Fattore e di conseguenza anche del Titolo.

Non c'è garanzia che l'andamento del Sottostante o del suo Strumento di Riferimento corrisponderà alle aspettative dell'investitore. Se lo Strumento di Riferimento del Sottostante si muove in una direzione svantaggiosa per l'investitore, c'è un rischio di perdita, anche totale, dell'investimento.

---

### **Rischi relativi ai prezzi di mercato**

Il prezzo dei Titoli dipende principalmente dal prezzo del rispettivo Sottostante a cui sono legati e del quale riproducono l'andamento [dopo l'aggiustamento per il rapporto percentuale]. Tutti i fattori positivi e negativi che hanno un impatto sul Sottostante (specialmente quelli relativi al rilevante Strumento di Riferimento e i rischi impliciti in un investimento in tale Strumento di Riferimento) si riflettono, quindi, in primo luogo, nel prezzo di un Titolo.

Il prezzo dei Titoli può avere una performance negativa. Questa circostanza può essere causata – come descritto in precedenza – dall'andamento sfavorevole del prezzo del Sottostante a cui il Titolo è legato o da altri fattori che influiscono sul prezzo (quali la volatilità, il deterioramento del merito creditizio del Emittente e l'andamento dell'economia nel suo complesso).

### **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 volatilità**

Un investimento in Titoli con Sottostanti (legati a Strumenti Finanziari di Riferimento) 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, del suo Strumento di Riferimento o di un Titolo in passato non indicativo del suo andamento in futuro.

### **Rischi relativi al finanziamento dell'acquisto del Titolo mediante debito**

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 da crollo di 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 avere una significativa influenza sul prezzo dei Sottostanti e di conseguenza sull'andamento dei Titoli. Se, a causa di tale effetto, il prezzo del Sottostante o del suo Strumento di Riferimento subisce un effetto contrario rispetto alle aspettative di mercato dell'investitore, l'investitore può soffrire una perdita.

### **Rischi relativi alla negoziazione sui Titoli, rischio di liquidità**

Il *Market Maker* (come definito alla sezione E.3) 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 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 validità e devono in ogni caso essere preparati a tenere i Titoli fino alla Data di Valutazione o, se applicabile, 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, 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 con riferimento allo Strumento di Riferimento di un Indice con Fattore possono avere un impatto negativo sul valore dei Titoli.

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

L'Emittente o l'agente di calcolo dell'indice possono effettuare rettifiche al fine di riflettere modifiche rilevanti o eventi relativi al Sottostante o al suo Strumento di Riferimento. 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 estinguere 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.

#### **Rischio di estinzione da parte dell'Emittente**

L'Emittente ha un diritto di estinzione (anticipata) ordinaria e pertanto l'investitore affronta il rischio che l'Emittente estingua e liquidi i Titoli in un momento in cui l'investitore non avrebbe altrimenti venduto o esercitato i Titoli. Ciò può comportare che l'investitore non ottenga il guadagno sperato e subisca una perdita, anche totale, dell'investimento.

In questo caso, i Portatori sopportano il rischio che le loro aspettative relative ad un aumento di valore dei Titoli non vengano più soddisfatte a causa dell'estinzione. In tali circostanze gli investitori possono non essere più in grado di reinvestire o

possono essere in grado di reinvestire solamente a termini e condizioni meno favorevoli.

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

#### **Rischi di potenziali conflitti di interesse**

Conflitti di interesse possono esistere tra le società del Gruppo Vontobel (in particolare con riferimento al loro ruolo di agente di calcolo dell'indice) e parti terze a detrimento dell'investitore 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 sopportano rischi di tasso di cambio.

#### **Rischi relativi al calcolo e alla strutturazione del Sottostante**

In aggiunta all'effetto leva descritto in precedenza, potrebbero dover essere sostenuti costi (ad esempio costi di prestito titoli) e commissioni (ad esempio la commissione per l'indice), a seconda della struttura dell'Indice con Fattore e dello Strumento di Riferimento sottostante, che hanno altresì l'effetto di ridurre il valore dell'Indice con Fattore e quindi il prezzo del Sottostante.

#### **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 loro investimento.**

### **Sezione E – Offerta**

<b>E.2b</b>	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.
<b>E.3</b>	Descrizione dei termini e condizioni dell'offerta	Prezzo di Emissione: [•][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come stabilito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi Specifica per l'Emissione] Data di Emissione: • Data di Valuta: • Volume dell'Offerta: [•] [in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come stabilito nella tabella allegata alla Nota

---

	di Sintesi specifica per l'Emissione]
Lotto Minimo di Negoziazione:	[*] [in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come stabilito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi specifica per l'Emissione]
Offerta al Pubblico:	[inserirе solo in caso di un collocamento privato (private placement) che allo stesso tempo sia ammesso alle negoziazioni su un mercato regolamentato: Non applicabile]
	[in Danimarca a partire da: •]
	[in Finlandia a partire da: •]
	[in Francia a partire da: •]
	[in Italia a partire da: •]
	[in Olanda a partire da: •]
	[in Belgio a partire da: •]
	[in Norvegia a partire da: •]
	[in Svezia a partire da: •]

Il Prezzo di Emissione dei Titoli è stato determinato dal *Market Maker*.

[Se il collocamento è previsto tramite offerta fuori sede come descritto in prosieguo inserire:

- 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.

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.]

---

<b>E.4</b>	Interessi che sono rilevanti nell'emissione/offerta (ivi inclusi conflitti di interesse)	<p>Conflitti di interesse possono esistere tra società del Gruppo Vontobel e possono avere un effetto avverso sul valore del Sottostante e, di conseguenza, sul valore dei Titoli.</p> <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>Il Sottostante dei Titoli è un indice proprietario strutturato e calcolato da Bank Vontobel AG, Zurigo, una società collegata all'Emittente che agisce quale Agente di Calcolo dell'Indice. L'agente di calcolo dell'indice, di conseguenza, ha un'influenza diretta sul Sottostante e, pertanto, - in considerazione della dipendenza dei Titoli dall'andamento del Sottostante - anche sul valore dei Titoli.</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>
------------	------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

---

Attività di Market Maker per i Titoli

[Bank Vontobel Europe AG][●] agirà quale *market maker* (il "**Market Maker**") per i Titoli. Nello svolgimento di tali attività di immissione di liquidità, il *Market Maker* – 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.

Di conseguenza, i prezzi fissati dal *Market Maker* possono differire significativamente dal *fair value* dei Titoli o dal valore che ci si aspetterebbe in termini economici in un dato momento. Inoltre il *Market Maker* 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.

Pagamento di commissioni, interessi propri di terzi

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.]

<b>E.7</b>	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente dall'Offerente	stimate o	[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: ●]
------------	----------------------------------------------------------------	--------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

[in caso di multi-serie di Titoli, inserire:

**Allegato alla Nota di Sintesi specifica per l'Emissione**

<i>Informazioni relative all'Elemento C.1</i>	<i>Informazioni relative all'Elemento C.2</i>	<i>[Informazioni relative all'Elemento C.16</i>	<i>[Informazioni relative all'Elemento C.20</i>	<i>Informazioni relative all'Elemento E.3</i>
ISIN [/]	Valuta di Regolamento	Data di Valutazione [/]	[ISIN Sottostante /]	Prezzo di Emissione/
[WKN] [/]		[Data di Scadenza] [/]	Strumento di Riferimento [/]	Volume dell'Offerta/
[Valor] [/]		Data di Liquidazione	[Simbolo Bloomberg][•]	Lotto Minimo di Negoziazione
[Símbolo NGM] [/]				
[inserire ulterior(e)(i) numer(o)(i) identificativ(o)(i), se applicabile: •]				
• [/]	•	• [/]	[• /]	• /
[•] [/]		[•] [/]	• [/]	• /
[•] [/]		•]	[•]	•
[•]				

]