

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

A.1	Avvertenze	<p>La presente nota di sintesi dovrebbe essere letta quale introduzione al prospetto di base datato 13 agosto 2018 [, come modificato, di volta in volta, tramite supplemento (il "Prospetto di Base").</p> <p>Ogni decisione di investire nei titoli (i "Titoli") dovrebbe basarsi sull'esame del Prospetto di Base nel suo insieme, ivi incluse le informazioni incorporate tramite riferimento, congiuntamente ad eventuali supplementi e alle Condizioni Definitive pubblicate con riferimento all'emissione dei Titoli.</p> <p>Qualora sia proposta un'azione davanti ad un'autorità giudiziaria in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli stati dello Spazio Economico Europeo in cui è proposta l'azione, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento legale.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH (l'"Emittente") e Bank Vontobel Europe AG (in quanto offerente,] l'"Offerente" [e in quanto garante, il "Garante [Tedesco]") [e Vontobel Holding AG (il "Garante [Svizzero]")]) hanno assunto la responsabilità per la presente nota di sintesi, ivi inclusa la relativa traduzione.</p> <p>[Ciononostante, Bank Vontobel Europe AG ha assunto responsabilità soltanto relativamente alle informazioni relative a se stessa e alla Garanzia ai sensi del diritto tedesco.]</p> <p>[Ciononostante, Vontobel Holding AG ha assunto responsabilità soltanto relativamente alle informazioni relative a se stessa e alla garanzia ai sensi del diritto svizzero.]</p> <p>La responsabilità civile incomberà soltanto sui soggetti che hanno assunto la responsabilità della presente nota di sintesi, ma soltanto qualora la nota di sintesi, sia fuorviante, imprecisa o non coerente quando letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base o non fornisca, quando letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base, le informazioni chiave richieste.</p>
A.2	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] [nella Repubblica Ceca] [,] [e][Danimarca][,] [e] [Finlandia][,] [e] [Francia][,] [e] [Italia][,] [e] [Olanda][,] [e] [Norvegia] [,] [e] [Svezia][,] [e] [Ungheria](l'"Offerta al Pubblico") (consenso generale). L'Emittente si riserva il diritto di ritirare il proprio consenso ad utilizzare il presente Prospetto di Base rispetto a certi collocatori e/o tutti gli intermediari finanziari.</p>
	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.15) (presumibilmente il [inserire la data di valutazione dei Titoli: •])</p>

	[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 certificates.vontobel.com sotto la sezione <<Documenti Legali>> (<<Legal Documents>>) 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).
Condizioni a cui è subordinato il consenso	Il consenso dell'Emittente e dell'Offerente è subordinato alle seguenti condizioni (i) che il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive siano consegnati ai potenziali investitori solo congiuntamente a tutti i supplementi pubblicati fino al momento di tale consegna e (ii) che nell'utilizzare il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive, l'intermediario finanziario assicuri il rispetto delle restrizioni di vendita applicabili nonché di tutte le leggi e i regolamenti in vigore nella rispettiva giurisdizione.
Dichiarazione dell'intermediario finanziario che le informazioni sui termini e condizioni dell'offerta devono essere messe a disposizione da parte di quest'ultimo	Se l'offerta di acquisto dei Titoli è promossa da un intermediario finanziario, le informazioni sui termini e condizioni dell'offerta devono essere messe a disposizione dal relativo intermediario finanziario nel momento in cui l'offerta è promossa.

Sezione B – Emittente e Garante		
B.1	Denominazione legale e commerciale	La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è Vontobel Financial Products GmbH.
B.2	Domicilio, forma giuridica, legislazione applicabile, paese di costituzione	L'Emittente è domiciliato a Francoforte sul Meno, Germania. L'indirizzo della sede degli affari è: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania. L'Emittente è una società a responsabilità limitata (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) costituita in Germania ai sensi della legge tedesca ed è iscritta al registro delle imprese (<i>Amtsgericht</i>) di Francoforte sul Meno al numero HRB 58515.
B.4b	Informazioni sulle tendenze	L'attività del Emittente è particolarmente influenzata dall'andamento dell'economia, specialmente in Germania e in Europa, così come dalle condizioni globali dei mercati finanziari. Inoltre, anche il quadro politico ha avuto un impatto sull'attività dell'Emittente. In aggiunta, possibili cambiamenti regolamentari potrebbero avere un'influenza negativa sulla domanda o sul lato dei costi dell'Emittente.
B.5	Descrizione del gruppo e posizione dell'Emittente nel gruppo	L'Emittente non ha società controllate. Tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del gruppo Vontobel (il " Gruppo Vontobel "). Costituita nel 1924 e con sede principale a Zurigo, il Gruppo Vontobel è un gruppo bancario svizzero privato con attività internazionali. Il Gruppo Vontobel fornisce servizi finanziari globali sulla base della tradizione bancaria privata svizzera. I settori di attività su cui il Gruppo Vontobel si concentra sono: (i) <i>Private Banking</i> , (ii) <i>Asset Management</i> e (iii) <i>Investment Banking</i> .
B.9	Previsione o stima degli utili	– non applicabile – Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.
B.10	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori relativa ad informazioni finanziarie di esercizi passati	– non applicabile – Non ci sono tali riserve.
B.12	Informazioni	Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci certificati

principali finanziarie selezionate di esercizi passati	dell'Emittente per gli esercizi 2016 e 2017 che sono stati redatti secondo le previsioni del Codice Commerciale Tedesco (Handelsgesetzbuch) e della Legge Tedesca sulle Società a Responsabilità Limitata (Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung).																					
Stato Patrimoniale																						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 dicembre 2016</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> <tr> <th></th> <th>(EUR)</th> <th>(EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Crediti finanziari verso società collegate (attivo corrente)</td> <td>1.351.901.297</td> <td>1.775.739.225</td> </tr> <tr> <td>Saldi bancari (attivo corrente)</td> <td>2.634.324</td> <td>2.794.745</td> </tr> <tr> <td>Passività da emissioni (passività)</td> <td>1.351.709.919</td> <td>1.775.673.062</td> </tr> <tr> <td>Riserve di capitale (patrimonio netto)</td> <td>2.000.000</td> <td>2.000.000</td> </tr> <tr> <td>Attivo Totale</td> <td>1.368.192.787</td> <td>1.792.365.993</td> </tr> </tbody> </table>		31 dicembre 2016	31 dicembre 2017		(EUR)	(EUR)	Crediti finanziari verso società collegate (attivo corrente)	1.351.901.297	1.775.739.225	Saldi bancari (attivo corrente)	2.634.324	2.794.745	Passività da emissioni (passività)	1.351.709.919	1.775.673.062	Riserve di capitale (patrimonio netto)	2.000.000	2.000.000	Attivo Totale	1.368.192.787	1.792.365.993
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2017																				
	(EUR)	(EUR)																				
Crediti finanziari verso società collegate (attivo corrente)	1.351.901.297	1.775.739.225																				
Saldi bancari (attivo corrente)	2.634.324	2.794.745																				
Passività da emissioni (passività)	1.351.709.919	1.775.673.062																				
Riserve di capitale (patrimonio netto)	2.000.000	2.000.000																				
Attivo Totale	1.368.192.787	1.792.365.993																				
Conto Economico																						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1 gennaio al 31 dicembre 2016</th> <th>1 gennaio al 31 dicembre 2017</th> </tr> <tr> <th></th> <th>(EUR)</th> <th>(EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utili e perdite realizzati e non realizzati dall'attività di emissione</td> <td>66.703.677</td> <td>-169.920.453</td> </tr> <tr> <td>Utili e perdite realizzati e non realizzati da operazioni di copertura</td> <td>-62.150.137</td> <td>175.348.590</td> </tr> <tr> <td>Altri costi operativi</td> <td>3.451.117</td> <td>4.412.343</td> </tr> <tr> <td>Utile netto d'esercizio</td> <td>331.782</td> <td>347.332</td> </tr> </tbody> </table>		1 gennaio al 31 dicembre 2016	1 gennaio al 31 dicembre 2017		(EUR)	(EUR)	Utili e perdite realizzati e non realizzati dall'attività di emissione	66.703.677	-169.920.453	Utili e perdite realizzati e non realizzati da operazioni di copertura	-62.150.137	175.348.590	Altri costi operativi	3.451.117	4.412.343	Utile netto d'esercizio	331.782	347.332			
	1 gennaio al 31 dicembre 2016	1 gennaio al 31 dicembre 2017																				
	(EUR)	(EUR)																				
Utili e perdite realizzati e non realizzati dall'attività di emissione	66.703.677	-169.920.453																				
Utili e perdite realizzati e non realizzati da operazioni di copertura	-62.150.137	175.348.590																				
Altri costi operativi	3.451.117	4.412.343																				
Utile netto d'esercizio	331.782	347.332																				
Dichiarazioni sulle prospettive dell'Emittente	Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive dell'Emittente dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato (31 dicembre 2017).																					
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 2017).																					
B.13	<p>Eventi recenti relativi all'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.</p> <p>– non applicabile –</p> <p>Non si sono verificati eventi recenti relativi all'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.</p>																					
B.14	<p>Struttura del gruppo e posizione dell'Emittente all'interno del gruppo/ Dipendenza dell'Emittente da altri enti all'interno</p> <p>Con riferimento alla struttura organizzativa, si veda la sezione B.5 che precede.</p> <p>– non applicabile –</p> <p>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.</p>																					

del gruppo	
B.15	<p>Descrizione delle principali attività dell'emittente</p> <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.16	<p>Partecipazioni e controllo dell'Emittente</p> <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 2017, il 50,7% di tutte le azioni emesse da Vontobel Holding AG sono vincolate dal contratto di <i>pooling</i>.</p>
B.18	<p>Descrizione della natura e dello scopo della garanzia</p> <p>I pagamenti di tutti gli importi dovuti dall'Emittente in conformità a quanto previsto dal regolamento (il "Regolamento") dei Titoli emessi ai sensi del Prospetto di Base sono garantiti dal Garante (la "Garanzia").</p> <p><i>[in relazione a Titoli garantiti da Bank Vontobel Europe AG:</i></p> <p>A prima richiesta scritta dei rispettivi portatori dei titoli (i "Portatori dei Titoli") e sulla base della loro conferma scritta che l'Emittente non abbia pagato un importo previsto ai sensi dei Titoli quando dovuto, Bank Vontobel Europe AG, in qualità di Garante pagherà loro tutte le somme richieste per adempiere all'oggetto e allo scopo della Garanzia.</p> <p>L'oggetto e lo scopo della Garanzia è di assicurare che i Portatori dei Titoli, in qualsiasi e ogni circostanza, di diritto o di fatto, e a prescindere dalla validità o dall'esigibilità delle obbligazioni dell'Emittente o per qualsiasi altra ragione per cui l'Emittente possa non essere in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento, ricevano alla data in cui sono dovute, qualsiasi e ogni somma pagabile alla data di liquidazione, secondo quanto previsto dal Regolamento dei Titoli.</p> <p>La Garanzia costituisce un contratto a favore dei Portatori dei Titoli quali terzi beneficiari ai sensi del paragrafo § 328 (1) del Codice Civile Tedesco (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>). La forma e il contenuto della presente garanzia, così come tutti i diritti e gli obblighi che derivano dalla stessa, sono regolati esclusivamente dalla legge tedesca. Il tribunale di Monaco ha giurisdizione non esclusiva per tutte le controversie relative al Garante e alla garanzia.]</p> <p><i>[in relazione a Titoli garantiti da Vontobel Holding AG:</i></p> <p>La Garanzia costituisce un'obbligazione indipendente, non garantita e insubordinata del Garante.</p> <p>A prima richiesta scritta dei rispettivi portatori dei titoli (i "Portatori dei Titoli") e sulla base della loro conferma scritta che l'Emittente non abbia pagato un importo previsto ai sensi dei Titoli quando dovuto, Bank Vontobel Holding AG, in qualità di Garante, pagherà loro tutte le somme richieste per adempiere all'oggetto e allo scopo della Garanzia.</p> <p>L'oggetto e lo scopo della Garanzia è di assicurare che i Portatori dei Titoli, in qualsiasi e ogni circostanza, di diritto o di fatto, e a prescindere dalla validità o dall'esigibilità delle obbligazioni dell'Emittente o per qualsiasi altra ragione per cui l'Emittente possa non essere in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento, ricevano alla data in cui sono dovute, qualsiasi e ogni somma pagabile alla data di liquidazione, secondo quanto previsto dal Regolamento dei Titoli.</p> <p>La Garanzia costituisce una garanzia indipendente ai sensi del diritto svizzero. La forma e il contenuto della presente Garanzia, così come tutti i diritti e gli obblighi che derivano dalla stessa, sono regolati esclusivamente dalla legge svizzera. I tribunali del Cantone di Zurigo hanno giurisdizione esclusiva per tutte le controversie relative alla Garanzia. Foro competente è Zurigo 1.]</p>

[in caso di Bank Vontobel Europe AG quale Garante (Tedesco), inserire:		
B.19 / B.1	Denominazione legale e commerciale del Garante	La denominazione legale e commerciale del Garante Tedesco è Bank Vontobel Europe AG.
B.19 / B.2	Domicilio, forma giuridica, legislazione applicabile, paese di costituzione del Garante	Il Garante Tedesco è domiciliato a Monaco, Germania. L'indirizzo della sede degli affari è Alter Hof 5, 80331 Monaco, Germania. Il Garante Tedesco è una società per azioni (<i>Aktiengesellschaft</i>) costituita in Germania ai sensi della legge tedesca. Il Garante Tedesco è iscritto al registro delle imprese (<i>Amtsgericht</i>) di Monaco al numero HRB 133419.
B.19 / B.4b	Informazioni sulle tendenze relative al Garante	Le prospettive del Garante Tedesco sono influenzate, nel contesto delle continue operazioni commerciali delle società del Gruppo Vontobel, da cambiamenti nel quadro generale (mercati, regolamenti) così come dai rischi di mercato, di liquidità, di credito ed operativi solitamente assunti con il lancio di nuove attività (nuovi prodotti e servizi, nuovi mercati) e dai rischi reputazionali. In aggiunta ai vari fattori di mercato quali i tassi di interesse, gli spread di credito, i tassi di cambio, i prezzi delle azioni, i prezzi delle materie prime e le corrispondenti volatilità, devono essere menzionate quali fattori che hanno una influenza rilevante, in particolar modo, le attuali politiche monetarie e di tassi di interesse.
B.19 / B.5	Descrizione del gruppo e posizione del Garante nel gruppo	Tutte le azioni del Garante sono detenute dalla società controllante del gruppo, Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera. Il Garante Tedesco non ha controllate.
B.19 / B.9	Previsione o stima degli utili del Garante	– non applicabile – Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.
B.19 / B.10	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori del Garante relative ad informazioni finanziarie di esercizi passati	– non applicabile – Non ci sono tali riserve.
B.19 / B.12	Informazioni principali finanziarie sul Garante selezionate di esercizi passati	Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci consolidati certificati del Garante per gli esercizi 2016 e 2017 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 2016 (migliaia di Euro)	31 dicembre 2017 (migliaia di Euro)
Attivo totale	236.080	244.506
Capitale netto	78.028	76.960
Debiti verso banche	8	344
Debiti verso la clientela	149.291	156.312

	Riserva di cassa	24.746	105.994
	Crediti verso banche	108.778	31.408
	Crediti verso la clientela	38.948	44.758
	Strumenti di debito	55.399	53.846
	Immobilizzazioni immateriali	39	1.525
	Immobilizzazioni materiali	489	446.237
	Risconti attivi	147	69.040
	Altre attività	7.534	6.461
Conto Economico			
		1 Gennaio al 31 Dicembre 2016 (migliaia di Euro)	1 Gennaio al 31 Dicembre 2017 (migliaia di Euro)
	Interessi attivi da	1.335	1.583
	Interessi passivi	9	1.424
	Proventi da commissioni	31.041	35.292
	Altri proventi operativi	1.135	1.428
	Spese generali e amministrative	-26.655	-30.505
Dichiarazioni sulle prospettive del Garante	Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive del Garante Tedesco dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato (31 dicembre 2017).		
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 2017).		
B.19 / B.13	Eventi recenti relativi al Garante che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	– non applicabile – Non si sono verificati eventi recenti relativi al Garante Tedesco che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante Tedesco.	
B.19 / B.14	Struttura del gruppo e posizione del Garante all'interno del gruppo/ Dipendenza del Garante da altri enti all'interno del gruppo	Con riferimento alla struttura organizzativa, si veda la sezione B.19 / B.5 che precede. Il Garante Tedesco non ha società controllate. Poiché tutte le azioni del Garante Tedesco sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel, il Garante Tedesco è, comunque, dipendente da Vontobel Holding AG.	
B.19 con B.15	Descrizione delle attività principali del Garante	Ai sensi dell'Articolo 2 dell'Atto Costitutivo del 2 maggio 2010, l'oggetto sociale del Garante comprende lo svolgimento di attività bancarie, relative ad attività di deposito, attività di credito, servizi di <i>principal broking</i> , attività di custodia, attività di garanzia, attività di conto corrente e attività di sottoscrizione. L'oggetto del Garante comprende, peraltro, la prestazione di servizi finanziari, incluso l' <i>investment broking</i> , la consulenza sugli investimenti, l'attività di collocamento, il <i>contract broking</i> , la gestione di portafogli finanziari, il trading proprietario, il	

		<i>broking</i> di deposito non-EEA la prestazione di servizi bancari a supporto ed ogni altra attività atta a perseguire direttamente o indirettamente l'oggetto del Garante.									
B.19 / B.16	Partecipazioni in, e controllo del, Garante	Tutte le azioni del Garante sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel. I principali azionisti di Vontobel Holding AG (Vontobel Fondazione, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG e un pool ampliato) sono parti di un contratto di pooling. Al 31 dicembre 2017, il 50,7% di tutte le azioni emesse da Vontobel Holding AG sono vincolate dal contratto di pooling.									
J											
[in caso di Bank Vontobel Holding AG quale Garante (Svizzero), inserire:											
B.19 / B.1	Denominazione legale e commerciale del Garante	La denominazione legale e commerciale del Garante Svizzero è Vontobel Holding AG.									
B.19 / B.2	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.19 / B.4b	Informazioni sulle tendenze relative al Garante	Le prospettive di Vontobel Holding AG sono influenzate, nel contesto delle continue operazioni commerciali delle società del Gruppo Vontobel, da cambiamenti nel quadro generale (mercati, regolamenti) così come dai rischi di mercato, di liquidità, di credito ed operativi solitamente assunti con il lancio di nuove attività (nuovi prodotti e servizi, nuovi mercati) e dai rischi reputazionali. In aggiunta ai vari fattori di mercato quali i tassi di interesse, gli spread di credito, i tassi di cambio, i prezzi delle azioni, i prezzi delle materie prime e le corrispondenti volatilità, devono essere menzionate quali fattori che hanno una influenza rilevante, in particolar modo, le attuali politiche monetarie e di tassi di interesse.									
B.19 / B.5	Descrizione del gruppo e posizione del Garante nel gruppo	Il Garante Svizzero è la società controllante del Gruppo Vontobel che consiste in banche, società del mercato di capitali e altre società straniere svizzere. Il Garante Svizzero detiene tutte le azioni dell'Emittente.									
B.19 / B.9	Previsione o stima degli utili del Garante	– non applicabile – Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.									
B.19 / B.10	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori del Garante relative ad informazioni finanziarie di esercizi passati	– non applicabile – Non ci sono tali riserve.									
B.19 / B.12	Informazioni principali finanziarie sul Garante selezionate di esercizi passati	Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci consolidati certificati del Garante Svizzero per gli esercizi 2016 e 2017 che sono stati redatti in conformità con la normativa applicabile in materia di <i>International Financial Reporting Standards (IFRS)</i> . Stato Patrimoniale									
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 dicembre 2016 (milioni di CHF)</th> <th>31 dicembre 2016 (milioni di CHF)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Attivo totale</td> <td>19.393,9</td> <td>22.903,77</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto (escluso il patrimonio</td> <td>1.514,1</td> <td>1.620,5</td> </tr> </tbody> </table>		31 dicembre 2016 (milioni di CHF)	31 dicembre 2016 (milioni di CHF)	Attivo totale	19.393,9	22.903,77	Patrimonio netto (escluso il patrimonio	1.514,1	1.620,5
	31 dicembre 2016 (milioni di CHF)	31 dicembre 2016 (milioni di CHF)									
Attivo totale	19.393,9	22.903,77									
Patrimonio netto (escluso il patrimonio	1.514,1	1.620,5									

di terzi)		
Debiti verso la clientela	9.058,5	9.758,2

Conto Economico

	1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2016 (milioni di CHF)	1 Gennaio sino al 31 Dicembre 2017 (milioni di CHF)
Attivo totale	1.081,1	1.060,3
<i>di cui</i>		
<i>Profitti netti da interesse</i>	67,7	68,7
<i>Commissioni nette</i>	648,7	692,9
<i>Attività di negoziazione</i>	250,0	288,8
<i>Altri profitti</i>	114,7	9,9
Oneri Operativi	759,8	801,0
<i>di cui</i>		
<i>Spese di personale</i>	484,8	532,6
<i>Spese generali</i>	189,7	205,0
<i>Svalutazioni, ammortamenti</i>	62,3	61,0
<i>Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite</i>	23,0	2,4
Profitto netto di Gruppo	264,4	209,0

BRI coefficienti di capitale¹⁾

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2017
Coefficiente CET 1 (% ²⁾)	19,0	18,4
Coefficiente di capitale di base di classe 1 (<i>Tier 1 capital ratio</i>) (% ³⁾)	19,0	18,4
Coefficiente patrimoniale complessivo (<i>Total capital ratio</i>) (%)	19,0	18,4

- 1) La Banca dei Regolamenti Internazionali (BRI) è la più antica organizzazione internazionale nell'area finanziaria. Gestisce parti delle riserve di scambio straniera ed è di fatto considerata la banca delle banche centrali mondiali. BRI è basata a Basilea (Svizzera) e 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).

Capitale di Rischio¹⁾

	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2017
Media Valore a Rischio	2,7	2,5

(Average Value at Risk)

- 1) 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.

Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci consolidati certificati del Garante Svizzero per il bilancio semestrale consolidato non certificato al 30 giugno 2018 che è stato redatto in conformità con la normativa applicabile in materia di *International Financial Reporting Standards (IFRS)*.

Stato Patrimoniale

	30 giugno 2017 (milioni di CHF)	30 giugno 2018 (milioni di CHF)
Attivo totale	21.981,9	21.166,1
Patrimonio netto (escluso il patrimonio di terzi)	1.515,7	2.678,8
Debiti verso la clientela	9.638,0	9.789,3

Conto Economico

	6 Mesi terminanti il 30 giugno 2017 (milioni di CHF)	6 Mesi terminanti il 30 giugno 2018 (milioni di CHF)
Attivo totale	517,5	583,3
Attività di negoziazione	34,7	37,2
di cui		
Profitti netti da interesse	34,7	37,2
Commissioni nette	333,6	378,5
Attività di negoziazione	143,5	166,3
Altri profitti	5,7	1,3
Oneri Operativi	395,0	422,4
di cui		
Spese di personale	262,1	276,6
Spese generali	101,8	111,3
Svalutazioni, ammortamenti	29,7	32,1
Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite	1,4	2,4
Profitto netto di Gruppo	101,5	132,7

BRI Coefficienti di Capitale¹⁾

	30 giugno 2017	30 giugno 2018
Coefficiente CET 1 (% ²⁾)	19,3	19,1
Coefficiente patrimoniale complessivo (<i>Total capital ratio</i>)	19,3	26,4

(CHFm)

- 1) La Banca dei Regolamenti Internazionali (BRI) è la più antica organizzazione internazionale nell'area finanziaria. Gestisce parti delle riserve di scambio straniera 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).

Capitale di Rischio¹⁾

	30 Giugno 2017	30 Giugno 2018
Media Valore a Rischio (Average Value at Risk)	2,5	4,6

- 1) *Average Value at Risk* (6 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 Garante	Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive del Garante Svizzero dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato più recente (31 dicembre 2017).
	Dichiarazioni su cambiamenti nella posizione dell'Emittente	– non applicabile – Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale del Garante Svizzero dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato (30 giugno 2018).
B.19 / B.13	Eventi recenti relativi al Garante che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	– non applicabile – Non si sono verificati eventi recenti relativi al Garante Svizzero che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante Svizzero.
B.19 / B.14	Struttura del gruppo e posizione del Garante all'interno del gruppo/ Dipendenza del Garante da altri enti all'interno del gruppo	Il Garante Svizzero è la società controllante del Gruppo Vontobel. Rispetto agli altri aspetti della struttura organizzativa, si veda sub B.19. in combinato disposto con B.5 sopra. Le attività del Garante Svizzero sono pertanto influenzate in particolare dalla situazione e dalle attività delle società operative (consolidate) di Vontobel.
B.19 con B.15	Descrizione delle attività principali del Garante	Ai sensi dell'Articolo 2 dell'Atto Costitutivo del 2 maggio 2010, l'oggetto sociale di Vontobel Holding AG riguarda l'investimento in società di tutti i tipi in Svizzera e all'estero. Il Garante Svizzero può acquistare, gravare, comprare proprietà in Svizzera e all'estero. Può inoltre transare ogni attività che serva alla realizzazione del proprio oggetto sociale. Il Gruppo Vontobel è un gruppo privato bancario con attività internazionali con sede a Zurigo.

		È specializzata in <i>asset management</i> per clienti privati e istituzionali e partner e promuove le proprie attività in tre unità operative: <i>Private Banking</i> , <i>Investment Banking</i> e <i>Asset Management</i> .
B.19 / B.16	Partecipazioni in, e controllo del, Garante	I principali azionisti di Vontobel Holding AG (Vontobel Fondazione, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG e un pool ampliato) sono parti di un contratto di <i>pooling</i> . Al 31 dicembre 2017, il 50,7% di tutte le azioni emesse da Vontobel Holding AG sono vincolate dal contratto di <i>pooling</i> .

]

Sezione C – Titoli

C.1	Tipo e classe dei titoli, codici di identificazione dei titoli	I Titoli sono derivati [<i>solo in caso di Certificati Italiani Non Rappresentati da Certificati</i> : e definiti come derivati cartolarizzati classificati come classe A in conformità con gli attuali regolamenti ed istruzioni di Borsa Italiana S.p.A.] [Titoli]. Il livello dell'Importo in Contanti (si veda Elemento C.15 in prosieguo) l'andamento del [rispettivo] Sottostante (si vedano Elementi C.15 e C.20 in prosieguo).
------------	--	---

Forma dei Titoli

[*Titoli in forma di Certificati Globali Tedeschi*: I Titoli [di ciascuna Serie] saranno rappresentati da un certificato al portatore ai sensi del § 793 del Codice Civile Tedesco (*Bürgerliches Gesetzbuch*, "BGB") e saranno rappresentati da un certificato globale (*Sammelurkunde*) in conformità con il paragrafo 9a della Legge Tedesca sulla Custodia dei Titoli (*Depotgesetz*) (il "**Certificato Globale**"). Il Certificato Globale sarà depositato presso il Depositario Centrale dei Titoli (come definito in prosieguo). Non saranno emessi titoli definitivi.]

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

Saranno inizialmente emessi in forma dematerializzata ai sensi dell'articolo 973 c del Codice Civile Svizzero (*Zivilgesetzbuch*) come titoli non cartolarizzati (*Wertrechte*). I titoli non cartolarizzati sono creati dall'Emittente tramite registrazione presso un registro di titoli non cartolarizzati mantenuto dall'Emittente. Tali titoli non rappresentati da certificati 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 Rappresentati da Certificati*: I Titoli [di ciascuna Serie] saranno emessi in forma di scrittura contabile non rappresentata da certificati 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 Esecutivo 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 rappresentata da certificati 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 Rappresentati da Certificati*: I Titoli [di ciascuna Serie] saranno emessi in forma di scrittura contabile non rappresentata da certificati 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*. I Portatori dei Titoli riceveranno partecipazioni in comproprietà in o diritti rispetto al Certificato Globale, trasferibile in accordo con *Wge* e le norme e i regolamenti applicabili a/o emessi da Euroclear Nederland.]

[*Titoli in forma di Certificati Finlandesi Registrati*: 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) nel senso che non vi saranno titoli certificati.]

[*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 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 Rappresentati da Certificati*: 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. 213 del 24 giugno 1998, 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 emanato da Banca d'Italia e dalla Commissione Nazionale per la Società e la Borsa ("**CONSOB**"). Non saranno emessi titoli fisici, quali titoli globali temporanei o permanenti o definitivi] [*Titoli in forma di Certificati Norvegesi Registrati*: 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 Registrati*: 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 rappresentati da certificati.]

Depositorio 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 Dematerializzati al Portatore: 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: [●]]

[WKN: [●]]

[Valore: [●]]

[Simbolo NGM: [●]]

[Mnemonico: [●]]

[indicare ulterior(e)(i) codic(e)(i) identificativ(o)(i) dei titoli, ove applicabil(e)(i): [●]]

C.2	Valuta dell'emissione	[La valuta dei Titoli è ● (la " Valuta di Regolamento "). [Tutti i riferimenti a ● dovrebbero intendersi quali riferimenti a [inserire dettagli della Valuta: ●].]
C.5	Descrizione delle eventuali restrizioni alla trasferibilità dei titoli	– non applicabile – I Titoli sono liberamente trasferibili.
C.8	Descrizione dei diritti connessi ai titoli, inclusa la priorità nell'ordine dei pagamenti e le restrizioni a tali diritti	<p>Liquidazione</p> <p>I Titoli attribuiscono al Portatore dei Titoli il diritto di richiedere all'Emittente di liquidare i Titoli alla liquidazione[o esercizio] [o disdetta] mediante il pagamento di un Importo in Contanti, come descritto alla sezione C.15.</p> <p>L'Emittente ha il diritto di rettificare il Regolamento o disdettare straordinariamente i Titoli alla verifica di certi eventi. Qualora si verifichi una turbativa di mercato ad una Data di Valutazione (si veda sub C.16), l'Emittente potrà posticipare la Data di Valutazione e, qualora necessario, determinare un tasso, livello o prezzo per il Sottostante rilevante per la valutazione dei Titoli a propria ragionevole discrezione (per Titoli soggetti al diritto tedesco, §§ 315,317 BGB = Codice civile tedesco).</p> <p>[In caso di Titoli con gestione collaterale tripartita (TCM), inserire:</p> <p>Titoli con gestione collaterale tripartita (TCM)</p> <p>Titoli con TCM sono assistiti da garanzia tramite un accordo tra Bank Vontobel AG, Zurigo, quale datore della garanzia (collateral provider), SIX Repo AG, quale rappresentante diretto</p>

in nome e per conto del Portatore dei Titoli quale beneficiario (*collateral taker*), SIX SIS AG, quale gestore depositario e garante (*custodian and collateral manager*) e Vontobel Financial Products GmbH, quale Emittente (il "**Contratto Quadro**").

Il datore della garanzia fornisce garanzie corrispondenti. La garanzia è data in pegno a favore degli investitori, rappresentati a tal fine dal beneficiario. La garanzia è usata al fine di soddisfare gli obblighi dell'Emittente verso gli investitori in caso di insolvenza o simili eventi (ad esempio mancato pagamento, ristrutturazione, liquidazione, etc.) o nel caso di sotto-collateralizzazione. La garanzia è selezionata dal datore della garanzia e depositata presso SIX SIS AG in un conto titoli separato TCM in nome del datore della garanzia.

I costi della collateralizzazione TCM (inclusi i costi dell'attività di prestito per la garanzia richiesta) sono riflessi nel *pricing* dei Titoli e pertanto sostenuti indirettamente dagli investitori. Un evento di liquidazione risulta dalla disdetta (anticipata) dei Titoli.]

Legge applicabile

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

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

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

Priorità dei Titoli

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

[In caso di Titoli con gestione collaterale tripartita (TCM), inserire:

La collateralizzazione descritta sopra riguardo a TCM usa beni del datore della garanzia, Bank Vontobel AG, Zurigo.]

Restrizioni ai diritti

[In caso di Tracker Certificates Open-End inserire: L'Emittente ha il diritto di disdettare ordinariamente tutti i Titoli pagando un importo in contanti e con ciò terminando anticipatamente il periodo di validità dei Titoli.]

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 in prosieguo) o potrà liquidare i Titoli in casi straordinari. In caso di una estinzione straordinaria, gli investitori perderanno interamente i propri diritti come descritto in precedenza. Sussiste il rischio che l'importo di estinzione straordinaria corrisposto sia pari a zero (0).

Nel caso in cui si verifichi un evento di turbativa del mercato, si può verificare un ritardo nella valutazione dei Titoli con riferimento al Sottostante e ciò può influenzare il valore dei Titoli e/o causare un ritardo nel pagamento dell'importo in Contanti. In tali casi l'Emittente può, a sua ragionevole discrezione (*per Titoli soggetti al diritto tedesco §§ 315,317 BGB = Codice Civile tedesco*), determinare un tasso, livello o prezzo per il Sottostante che sarà rilevante per la valutazione dei Titoli.

C.11	Ammissione alla negoziazione su un mercato	[Se non si intende procedere all'ammissione alla negoziazione presso un mercato regolamentato o altri mercati equivalenti, inserire: – non applicabile – Non si intende procedere all'ammissione dei Titoli alla negoziazione presso un mercato
-------------	--	--

regolamentato o altro mercato equivalente	<p>regolamentato o altri mercati equivalenti.]</p> <p>[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: •].]</p> <p>[(solo) ove si [intenda procedere][è proceduto] alla negoziazione presso un mercato regolamentato non ufficiale, inserire: Sarà presentata richiesta di includere i Titoli [solo] [altresì] 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: •].]</p> <p>[I Titoli [sono stati][saranno] [inclusi nella] [e] [ammessi alla] negoziazione in data •.]</p>
C.15 Descrizione di come il valore dell'investimento viene influenzato dal valore dello strumento sottostante	<p>I Titoli hanno una componente derivativa, e cioè sono strumenti finanziari il cui valore deriva dal valore di un altro strumento di riferimento, noto come il Sottostante [in forma di paniere consistente in un numero di componenti del paniere.] Gli investitori hanno l'opportunità di partecipare nella performance del Sottostante [in forma di paniere costituito da un numero di componenti del paniere]. A causa di varie caratteristiche dei Titoli, un investimento in tali Titoli non è comparabile ad un investimento diretto [nel Sottostante][nei componenti del paniere].</p> <p>La principale caratteristica dei Tracker Certificates [Open-End] consiste nella riproduzione della performance del Sottostante virtualmente 1:1 tenendo conto [della parità ovvero del multiplo,][dello strike,] ogni conversione di valuta e le altre caratteristiche del Titolo. Certe caratteristiche quali [commissione di gestione][,la commissione Quanto (nell'ammontare del tasso d'interesse Quanto addebitato come protezione contro i rischi di valuta)] [e] la mancanza di una [totale] partecipazione nelle distribuzioni del Sottostante [o dei suoi componenti]) risulterà in una divergenza dalla replica 1:1 della performance del Sottostante.</p> <p><i>[nel caso di Tracker Certificates con scadenza fissa inserire:</i></p> <p>Tracker Certificates danno il diritto al portatore al pagamento di un importo in denaro alla Data di Liquidazione. I Tracker Certificates permettono un esercizio automatico solo alla fine del proprio periodo di validità.</p> <p><i>[in caso di singolo sottostante inserire:</i></p> <p><i>Importo in contanti</i></p> <p>L'importo in contanti per i Tracker Certificates dipende dalla performance del Sottostante. Il livello del rispettivo importo in contanti è determinato dal prezzo di riferimento del Sottostante (vedasi C.19) alla Data di Valutazione (vedasi C.16).</p> <p>L'importo in contanti [è uguale al prezzo di riferimento del Sottostante tenendo conto del rapporto][è determinato sulla base della performance del Sottostante e corrisponde al prodotto dello strike e della percentuale della performance del Sottostante][è calcolato dallo [strike][prezzo iniziale del Sottostante] moltiplicato per [il rapporto e] la performance del Sottostante.]</p> <p><i>[in caso di paniere come sottostante inserire:</i></p> <p><i>Importo in contanti</i></p> <p>L'importo in contanti per i Tracker Certificates dipende dalla performance del Sottostante. Il livello del rispettivo importo in contanti è determinato dai prezzi di riferimento dei componenti del paniere (vedasi C.19) alla Data di Valutazione (vedasi C.16).</p> <p>L'importo in contanti è uguale al valore del paniere tenendo conto del rapporto. Il valore del paniere è uguale al valore totale di tutti i componenti del paniere. Il valore del componente del paniere è determinato moltiplicando il numero di un componente del paniere per il proprio prezzo di riferimento alla Data di Valutazione.]]</p>

[in caso di Open-End Tracker Certificates come sottostante inserire:

Open-End Tracker Certificates danno il diritto al portatore al pagamento di un importo in contanti alla Data di Liquidazione. In questo contesto va notato che gli Open-End Tracker Certificates non hanno una durata fissa e, pertanto, la Data di Liquidazione precisa non è preventivamente specificata ma determinata in funzione dell'esercizio dei Titoli da parte del Portatore dei Titoli ovvero della disdetta dei Titoli da parte dell'Emittente (si veda C.16).

Importo in contanti

L'importo in contanti per Open-End Certificates dipende dalla performance del Sottostante. Il livello del rispettivo importo in contanti è determinato dal prezzo di riferimento del Sottostante (si veda C.19) alla Data di Valutazione (si veda C.16).

L'importo in contanti [è pari al [prezzo di riferimento][prezzo di valutazione] del Sottostante tenendo conto del rapporto][è determinato sulla base della performance del Sottostante e corrisponde al prodotto dello strike e della performance percentuale del Sottostante][è calcolato dallo [strike][prezzo iniziale del Sottostante] moltiplicato per [il rapporto e] la performance del Sottostante][corrisponde al valore totale del paniere tenendo conto del rapporto. Il valore del paniere corrisponde al valore totale di tutti i componenti del paniere. Il valore di un componente del paniere è determinato moltiplicando il numero di un componente del paniere per il proprio prezzo di riferimento alla Data di Valutazione]. [Il prezzo di valutazione del Sottostante corrisponde, in principio, al totale dei prezzi di chiusura dei componenti del paniere determinato dall'Agente di Calcolo presso le rispettive borse alla Data di Valutazione, moltiplicato in ogni caso per il numero corrispondente di componenti del paniere nel paniere.]

[addizionalmente nel caso di Titoli con una commissione di gestione o una commissione Quanto: Inoltre, la commissione di gestione *per annum* [e la commissione Quanto *per annum*] [è][sono] dedott[a][e] [cumulativamente] nel calcolo dell'importo in contanti, riducendo il proprio valore.]

Sottostante:	●(per ulteriori dettagli, si veda C.20)
[Strike:	●]
[Prezzo iniziale del Sottostante: ●]	
[Rapporto:	●]
[Performance:	In ogni [giorno di borsa][<i>inserire giorni rilevanti alternativi, qualora applicabile:</i> ●]rilevante performance per tale [giorno di borsa][●] è calcolato dividendo [il prezzo][prezzo di riferimento] del Sottostante al rilevante [giorno di borsa][●] con il [prezzo][prezzo di riferimento][●] del Sottostante il [giorno di borsa][●] immediatamente precedente il rilevante [giorno di borsa][●]. Il prodotto di ciascuna delle performance individuali calcolate in tal modo durante il periodo di validità costituisce la performance del Sottostante.]
[Data di Determinazione: ●]	
[Periodo di Validità	●]
[Commissione di Gestione:	●]
[Tasso di Interesse Quanto:	●]

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

C.16	Data di scadenza o data di liquidazione	Data di Valutazione:	●
		[Data di Scadenza:	[indica la Data di Valutazione.] [il [●] Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione.] [●]]
		Data di Liquidazione:	●

C.17	Descrizione delle procedure di regolamento	<p>Gli importi dovuti sono calcolati dall'Agente di Calcolo e resi disponibili da parte dell'Emittente al Depositario Centrale alla Data di Liquidazione per il tramite degli Agenti di Pagamento</p> <p><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 dei Titoli. 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 al Portatore Dematerializzati, Titoli Finlandesi Registrati o Titoli Svedesi Registrati: per l'accredito sui conti dei rilevanti Portatori dei Titoli. Il trasferimento da parte del Depositario Centrale dei Titoli o a seguito di istruzioni del Depositario Centrale dei Titoli libererà l'Emittente da tutti gli obblighi di pagamento di cui ai Titoli per l'ammontare di tale pagamento].</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 Dematerializzati al Portatore: 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>
C.18	Descrizione della liquidazione di titoli derivati	<p>I Titoli saranno liquidati [- a seguito del verificarsi di un evento di liquidazione -] mediante il pagamento dell'importo in contanti. Ulteriori dettagli sui tempi della liquidazione e su come l'importo è calcolato sono reperibili alle sezioni da C.15 a C.17.</p> <p><i>[Se la valuta dei componenti del paniere del sottostante è diversa dalla valuta di regolamento dei Titoli (si veda C.20) inserire:</i></p> <p>L'importo in contanti sarà convertito nella Valuta di Regolamento dei Titoli alla Data di Valutazione in base al relativo tasso di conversione alla Data di Valutazione.</p> <p><i>[in caso di Titoli con copertura di valuta ("struttura Quanto") inserire: La conversione si baserà sul tasso di conversione 1:1 ("struttura Quanto").]]</i></p>

C.19	Prezzo di esercizio/prezzo finale di riferimento del sottostante	<p>Il livello dell'importo in contanti alla Data di Liquidazione [- a seguito del verificarsi di un evento di liquidazione -] dipende dal prezzo di riferimento [del Sottostante] [dei componenti del paniere] alla Data di Valutazione.</p> <p>Prezzo di Riferimento significa <i>[In caso di azioni, titoli rappresentanti azioni (ADR o GDR) e altri titoli con godimento di dividendi come il sottostante o il paniere, inserire:</i></p> <p>[il prezzo di chiusura del [Sottostante] [componente del paniere] come calcolato e pubblicato dall'agente di riferimento.]</p> <p>[generalmente il prezzo di chiusura del componente del paniere determinato e pubblicato dall'agente di riferimento. Ciononostante, l'Agente di Calcolo ha il diritto e gli è richiesto, a propria ragionevole discrezione (per Titoli soggetti al diritto tedesco, §§ 315, 317 BGB – Codice civile tedesco) di specificare un diverso prezzo di riferimento se e nella misura in cui il prezzo di chiusura del componente del paniere determinato dall'agente di riferimento non rifletta in modo adeguato il prezzo di mercato del rispettivo componente del paniere in tale giorno di borsa, tenendo conto, in particolare, delle attuali operazioni nel componente del paniere dell'agente di riferimento in tale giorno di borsa, a discrezione dell'Agente di Calcolo (§ 315 BGB – Codice civile tedesco).]</p> <p><i>[In caso di indici come sottostante o componente del paniere, inserire:</i></p> <p>il prezzo di chiusura del [Sottostante] [componente del paniere] come calcolato e pubblicato dall'agente di riferimento.]</p> <p><i>[In caso di bonds come sottostante o componente del paniere, inserire:</i></p> <p>[(a) il valore del [Sottostante] [componente del paniere] come calcolato e pubblicato quale prezzo di chiusura dall'agente di riferimento.]</p> <p>[(a) il prezzo del [Sottostante] [componente del paniere] sulla schermata [screen page •] all'orario di valutazione ed ivi ottenibile]</p> <p>[, e (b) in assenza di tale indicazione del prezzo, la media aritmetica dei [prezzi denaro][prezzi lettera] per il [Sottostante][componente del paniere] calcolato e comunicato a richiesta dell'Agente di Calcolo da 5 partecipanti preminenti di mercato non società affiliate all'Emittente ovvero all'Agente di Calcolo]</p> <p>[, e con aggiunta dell'interesse maturato sul [Sottostante][componente del paniere] (se l'interesse non è incluso nel prezzo determinato)].]</p> <p><i>[In caso di merci come sottostante o componente del paniere, inserire:</i></p> <p>il prezzo di chiusura del [Sottostante] [componente del paniere] come calcolato e pubblicato dall'agente di riferimento [all'orario di valutazione] [inserire descrizione specifica della rilevante fissazione (fixing) della merce: •].]</p> <p><i>[In caso di futures o tassi di interesse su futures come sottostante o componente del paniere, inserire:</i></p> <p>il prezzo di liquidazione del [Sottostante] [componente del paniere] come calcolato e pubblicato dall'agente di riferimento.]</p> <p><i>[In caso di tassi di cambio come sottostante o componente del paniere, inserire:</i></p> <p>[il tasso di cambio calcolato dall'agente di riferimento all'orario di valutazione e successivamente pubblicato sulla pagina di riferimento. Qualora la valuta base del [Sottostante] [componente del paniere] (come specificato in prosieguo sub "Sottostante") non è in EUR (euro), allora l'Agente di Calcolo calcolerà il prezzo di riferimento dividendo il rispettivo tasso di interesse con l'EUR e la valuta di esercizio calcolata dall'agente di riferimento all'orario di valutazione tramite il tasso di cambio EUR/valuta di base.]</p> <p>[il prezzo del [Sottostante] [componente del paniere] sul mercato internazionale bancario all'orario di valutazione calcolato dall'Agente di Calcolo a propria ragionevole discrezione (per Titoli soggetti al diritto tedesco §3 315, 317 BGB) tenendo presente i prezzi denaro e prezzi lettera [nel Sistema di Servizio Reuters Monitor] [sulla schermata corrispondete di [Bloomberg] [•] servizio di informazione finanziaria] [schermata •].]</p> <p><i>[In caso di tassi di interesse come sottostante o componente del paniere, inserire:</i></p>
-------------	--	--

[il tasso di interesse [calcolato dall'agente di riferimento e] pubblicato sulla pagina di riferimento [all'orario di valutazione].]

[In caso di **unità d'investimento** come sottostante o componente del paniere, inserire:

il valore del [Sottostante][componente del paniere] calcolato e pubblicato dall'agente di riferimento.]

[In caso di **valute virtuali** come sottostante o componente del paniere, inserire:

[il prezzo del [Sottostante][componente del paniere] calcolato dall'Agente di Calcolo a propria ragionevole discrezione [(per Titoli soggetti al diritto tedesco: § 315, 317 BGB)] tenendo presente i prezzi del [Sottostante][componente del paniere] come pubblicati dall'Agente di Riferimento dalla Data di Valutazione.]

[[In caso di **panieri proprietari** come sottostante o componente del paniere, inserire:

il prezzo di valutazione del Sottostante calcolato e pubblicato dall'agente di riferimento tenendo conto del rapporto. Il prezzo di valutazione del Sottostante corrisponde, in linea di principio, al totale dei prezzi di chiusura dei componenti del paniere calcolato dall'Agente di Calcolo sulle rispettive borse alla Data di Valutazione, moltiplicato in ogni caso dai corrispondenti componenti del paniere nel paniere.

[Ciononostante, l'Agente di Calcolo avrà il diritto, a propria ragionevole discrezione, per Titoli soggetti al diritto tedesco § 315, 317 BGB) di specificare un diverso prezzo di valutazione del Sottostante se e nella misura in cui il prezzo di chiusura di un componente del paniere calcolato dall'agente di riferimento non rifletta adeguatamente il prezzo di mercato del rispettivo componente del paniere in tale giorno di borsa, tenendo presente, in particolare, le attuali transazioni nel componente del paniere dell'agente di riferimento in tale giorno di borsa, a propria discrezione dell'Agente di Calcolo (per Titoli soggetti al diritto tedesco §3 315, 317 BGB).]

[inserire disposizione modificata relativa alla determinazione del prezzo di riferimento, qualora applicabile: •]

C.20	Descrizione del sottostante e dove possono essere reperite informazioni sul sottostante	<p>Il Sottostante al quale i Titoli sono legati è:</p> <p>[azione, titolo rappresentante azioni (ADR/GDR) o altri titoli con godimento di dividendi, emittente, ISIN e/o [Bloomberg] simbolo [•], valuta, ulteriori informazioni qualora rilevanti]</p> <p>[bond, emittente, ISIN e/o [Bloomberg] simbolo [•], valuta, ulteriori informazioni qualora rilevanti]</p> <p>[indice, agente di calcolo dell'indice, ISIN e/o [Bloomberg] simbolo [•], disclaimer/avvertenze indice qualora rilevante, indicazione dove sono reperibili informazioni relative all'indice, ulteriori informazioni qualora rilevanti]</p> <p>[merce, ISIN e/o [Bloomberg] simbolo [•], valuta, breve descrizione qualora rilevante, ulteriori informazioni qualora rilevanti]</p> <p>[future tasso di interesse future, mese/anno di scadenza, ISIN e/o [Bloomberg] simbolo [•], breve descrizione qualora rilevante, ulteriori informazioni qualora rilevanti]</p> <p>[tasso di cambio, ISIN e/o [Bloomberg] simbolo [•], breve descrizione qualora rilevante, ulteriori informazioni qualora rilevanti]</p> <p>[tasso di interesse, ISIN e/o [Bloomberg] simbolo [•], breve descrizione qualora rilevante, ulteriori informazioni qualora rilevanti]</p> <p>[unità d'investimento, descrizione del fondo, ISIN e/o [Bloomberg] simbolo [•], valuta]</p> <p>[Un paniere consistente in [azioni, titoli rappresentanti azioni (ADR/GDR) o altri titoli con godimento di dividendi] [bond] [indici] [merci] [future] [future su tasso di interesse] [tassi di cambio] [unità d'investimento] [valute virtuali] [inserire ulteriori informazioni relative alla specificazione dei componenti del paniere: •]</p> <p>[definizione della valuta virtuale, ISIN e/o ISIN e/o [Bloomberg] simbolo [•], breve descrizione qualora rilevante, ulteriori informazioni qualora rilevanti]</p> <p>[definizione e descrizione del paniere proprietario (Paniere Dinamico/Dynamic Basket), agente di riferimento, agente di calcolo, valuta, ISIN qualora rilevante, ulteriori informazioni</p>
-------------	---	---

qualora rilevanti]

Informazioni relative all'andamento storico e futuro [del Sottostante] [delle componenti del paniere] e [la propria volatilità] [loro volatilità] possono essere ottenute su internet [inserire sito internet qualora rilevante •] [il sito internet specificato sopra] [i siti internet specificati sopra].

Sezione D – Rischi

D.2 Informazioni chiave sui rischi chiave relativi all'Emittente e al Garante **Rischio di insolvenza dell'Emittente**

Gli investitori sono esposti al rischio di insolvenza e, di conseguenza, di illiquidità dell'Emittente. [in caso di gestione collaterale tripartita (TCM), applicare: Nel caso di specie, tale rischio è limitato, ma non completamente escluso, dalla gestione collaterale tripartita (TCM).]

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

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

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

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

Rischio di mercato dell'Emittente

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

Rischio di insolvenza del Garante

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

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

La situazione finanziaria del Garante può inoltre essere influenzata da strozzature di liquidità che possono essere provocate, ad esempio, da flussi di cassa in uscita quando gli impegni di finanziamento sono utilizzati e quando non è possibile rinnovare depositi, con la conseguenza che il Garante potrebbe essere temporaneamente non in grado di far fronte a richieste di finanziamento a breve termine.

D.6 Informazioni chiave sui rischi chiave relative ai titoli/rischio di perdita totale

Rischio di perdita dovuto alla dipendenza dall'andamento del Sottostante

I Titoli sono strumenti finanziari il cui valore dipende dal valore di un altro strumento di riferimento, il "Sottostante". Non vi è alcuna garanzia che la performance del Sottostante coincida con le aspettative degli investitori. Qualora il Sottostante si muova in una direzione sfavorevole all'investitore, sussiste il rischio sino a ed comprensivo di una perdita totale.

L'effetto del Sottostante sul valore e liquidazione dei Titoli è descritto in dettaglio sub C.15. I Titoli sono prodotti d'investimento complessi. Gli investitori devono, pertanto, assicurarsi di capire il funzionamento dei Titoli (inclusa la struttura del Sottostante) ed il Regolamento di emissione.

Rischi relativi ai prezzi di mercato

Il prezzo dei Titoli dipende principalmente dal prezzo del rispettivo Sottostante a cui sono legati ma non rispecchia normalmente esattamente il prezzo del Sottostante. Tutti i fattori positivi e negativi che hanno un impatto su un Sottostante si riflettono, quindi, in principio, nel prezzo del Titolo.

[*in caso di Open-End Tracker Certificates inserire:*

Rischio di estinzione ed estinzione anticipata da parte dell'Emittente

L'Emittente ha diritto di estinzione ordinaria e l'investitore, pertanto, affronta il rischio di estinzione e liquidazione dei Titoli in un momento in cui l'investitore non avrebbe venduto o esercitato i Titoli. Ciò può risultare nel fatto che l'investitore non ottenga il rendimento atteso e possa subire una perdita sino ad una perdita totale. L'Emittente ha inoltre diritti di estinzione straordinaria comportando gli stessi rischi per gli investitori come nel caso di estinzione ordinaria.]

Rischio di Prezzo

Il valore e, pertanto, il prezzo dei Titoli può avere una performance negativa. Questa circostanza può essere prevalentemente causata – come descritto in precedenza – dalla performance e, secondo il rispettivo Titolo, da altri fattori che influiscono sul prezzo (quali, ad esempio, la volatilità, il generale sviluppo dei tassi di interesse, un 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.

Rischi di correlazione

La correlazione denota la misura in cui sia possibile stabilire una specifica dipendenza tra un Sottostante ed un particolare fattore (quali modifiche in un altro Sottostante o in un indice) nel passato. Qualora, ad esempio, un Sottostante risponda ad una modifica di un particolare fattore muovendosi nella stessa direzione, si può assumere un'alta correlazione positiva. Un'alta correlazione positiva significa che il Sottostante e il particolare fattore si muovono nella stessa direzione ad un grado molto elevato. Laddove esista un'alta correlazione negativa, il Sottostante si muove nell'esatta direzione opposta. In questo contesto può verificarsi che un Sottostante che possa essere fondamentalmente valutato come positivo produca un andamento sfavorevole per l'investitore quale risultato di una modifica nei dati fondamentali relativi al settore rilevante o paese.

Rischio di volatilità

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

Rischi relativi all'andamento storico

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

Rischi relativi al finanziamento dell'acquisto del Titolo mediante debito

Dal momento che i Titoli non attribuiscono alcun profitto corrente (quale interessi o dividendi), gli investitori non devono supporre di essere in grado di utilizzare tale profitto corrente al fine di pagare interessi su finanziamenti le cui date di pagamento cadano durante il periodo di validità 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 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 l'effetto di tali fattori sul prezzo del Sottostante differisce dalla reazione di mercato attesa dall'investitore, l'investitore può soffrire una perdita.

Rischi relativi alla negoziazione sui Titoli, rischio di liquidità

In condizioni normali di mercato, il *Market Maker* (come definito alla sezione E.4) fornirà prezzi di acquisto e di vendita sui Titoli relativi ad una emissione.

In caso di condizioni di mercato straordinarie o di contesto di mercato estremamente volatile, il *Market Maker* generalmente non fornirà alcun prezzo di acquisto o di vendita. Tuttavia, anche in presenza di condizioni di mercato normali, non assumerà alcuna obbligazione di alcun tipo nei confronti dei Portatori dei Titoli di quotare tali prezzi e/o assicurare che i prezzi quotati siano ragionevoli.

Potenziati investitori non devono presumere che sarà possibile vendere i Titoli nel corso del loro periodo di validità e devono essere preparati, in ogni caso, a tenere i Titoli fino alla Data di Valutazione.

Rischi relativi al Prezzo di Emissione e all'effetto dei costi e delle commissioni

dell'operazione

Il Prezzo di Emissione (come definito alla sezione E.3) e i prezzi quotati denaro e lettera dei Titoli nel mercato secondario possono includere un premio oltre al valore matematico originale dei Titoli (chiamato *fair value*) che non risulta evidente all'investitore. Il cosiddetto margine e il valore matematico dei Titoli sono calcolati dall'Emittente e/o dal *Market Maker* a propria esclusiva discrezione sulla base di modelli di prezzo interni e secondo una serie di fattori. Oltre a considerazioni di reddito, i seguenti parametri, tra gli altri, sono presi in considerazione nel calcolo del margine: il valore matematico dei Titoli, il prezzo e la volatilità del Sottostante, l'offerta e la domanda dei Titoli, il costo di rischio di copertura, premi per l'assunzione del rischio, i costi di strutturazione e vendita dei Titoli, ogni eventuale commissione,, e laddove applicabile, premi e corrispettivi di licenza e di gestione.

Per le ragioni che precedono, i prezzi stabiliti dal *Market Maker* possono differire dal valore matematico dei Titoli e/o al prezzo che ci si potrebbe aspettare da un punto di vista economico.

[In caso di Open-End Tracker Certificates con una commissione di gestione o commissione Quanto, inserire:

Rischi relativi a commissioni di gestione

Una commissione di gestione [e una commissione Quanto (nell'ammontare di un tasso di interesse Quanto)] [è][sono] addebitat[a][e] per i Titoli. La commissione di gestione [e la commissione Quanto] [è][sono] generalmente calcolat[a][e] su base annualizzata e dedott[a][e] dall'importo in contanti *pro rata temporis*. Ciò non solo riduce l'importo in contanti da pagarsi ma anche ha un corrispondente impatto negativo sul prezzo nel mercato secondario durante il periodo di validità dei Titoli.]

Rischi relativi alla tassazione dei Titoli

Il pagamento di tasse, imposte, commissioni, detrazioni o altri importi relativi ai Titoli compete al relativo Portatore dei Titoli 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 ad un Sottostante dei Titoli possono avere un impatto negativo sul valore dei Titoli.

Rischi relativi a rettifiche, eventi di turbativa di mercato, disdetta straordinaria e regolamento

L'Emittente può effettuare rettifiche al fine di tener presente modifiche rilevanti o eventi relativi al rispettivo Sottostante. In questo contesto non può essere esclusa la possibilità che una tale rettifica possa rivelarsi svantaggiosa per l'investitore. L'Emittente può anche avere il diritto di disdettare i Titoli in via straordinaria. In caso di disdetta straordinaria, gli investitori potranno perdere i propri diritti di liquidazione in toto. Sussiste un rischio che l'importo di disdetta corrisposto possa essere pari a zero (0). Nel caso meno favorevole, si può pertanto verificare una perdita totale dell'investimento.

Rischi di potenziali conflitti di interesse

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

Rischio di informativa

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

Rischio di valuta

[se la valuta del sottostante[*o di un componente del paniere*] è diversa dalla valuta di regolamento, inserire: Ai potenziali investitori deve essere chiaro che un investimento nei Titoli è associato a rischi di tasso di cambio poiché il tasso di cambio tra la valuta del Sottostante e la Valuta di Regolamento dei Titoli può muoversi in una direzione svantaggiosa per gli stessi.]

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

Rischio di tasso di interesse

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

[in caso di offerta con periodo di sottoscrizione, inserire:

Aspetti relativi alle offerte al pubblico di Titoli

La vendita dei Titoli avviene durante il periodo di sottoscrizione. L'Emittente e l'Offerente si riservano il diritto di terminare anticipatamente il periodo di sottoscrizione[*o di estenderlo*], per soddisfare le domande di sottoscrizione relative all'offerta soltanto parzialmente (in particolare in caso di sottoscrizioni eccedenti) ovvero di non procedere all'emissione dei Titoli, senza specificare il motivo. In tal caso l'investitore sottoscrittore non sarà più in grado di fare un investimento alternativo ovvero sarà in grado di farlo a termini meno favorevoli.]

Rischio relativo al livello dell'importo in contanti

Se il valore del Sottostante scende, tutti i Tracker Certificates prevedono un rischio di perdita in base al livello del Sottostante. Si verificherà un rischio di perdita totale qualora il prezzo rilevante del Sottostante (il prezzo di riferimento) al fine del calcolo dell'importo in contanti ([*in caso di Tracker Certificates con durata limitata*: alla liquidazione] [*in caso di Open-End Tracker Certificates*: all'esercizio da parte del Portatore dei Titoli o disdetta ordinaria da parte dell'Emittente]) corrisponda a zero (0).

[in caso di Titoli con gestione collaterale tripartita (TCM), inserire

Rischi relativi a Titoli con gestione collaterale tripartita (TCM)

Il rischio di inadempimento dell'Emittente è ridotto nel contesto di Titoli con TCM solo nella misura in cui i proventi della liquidazione della garanzia collaterale al verificarsi di un evento di liquidazione (sottratti i costi di liquidazione e di *payout*) sono in grado di coprire le pretese dei Portatori dei Titoli. L'evento di liquidazione risulta anche nella disdetta (anticipata) dei Titoli.

Il Portatore dei Titoli sopporta i seguenti rischi, in particolare:

- Il datore della garanzia potrà non essere in grado di consegnare la garanzia collaterale richiesta qualora il valore dei Titoli salga o il valore della garanzia collaterale scenda;
- SIX SIS AG potrà non essere in grado di liquidare la garanzia collaterale immediatamente in caso di un evento di liquidazione in quanto non è in grado di farlo a causa di un impedimento pratico ovvero la garanzia collaterale debba essere consegnato alle autorità esecutive per la liquidazione;
- il rischio di mercato associato alla garanzia collaterale può risultare in proventi di liquidazione insufficienti, in circostanze straordinarie, la garanzia collaterale può perdere interamente il proprio valore alla data dell'attuale liquidazione;
- liquidazione ai sensi del Contratto Quadro di Titoli (*Framework Agreement of Securities*) in una valuta straniera può generare perdite per l'investitore, in quanto la valuta corrente (rilevante per il credito dell'investitore nei confronti dell'Emittente) è determinata in valuta straniera mentre il pagamento dei proventi netti di liquidazione *pro rata* (rilevante nella misura in cui il credito dell'investitore nei confronti dell'Emittente è estinto) è fatto in franchi svizzeri;
- se la garanzia è impugnata ai sensi delle leggi relative all'esecuzione e al fallimento, non sarà possibile liquidare la garanzia collaterale a beneficio degli investitori in Titoli ai sensi

delle disposizioni del Contratto Quadro;

- ogni provento di liquidazione può essere comunicato solo parzialmente o non comunicato per niente come risultato dell'insolvenza di SIX SIS AG e/o degli intermediari finanziari.]

Rischio di perdita totale

I Titoli sono **strumenti di investimento particolarmente rischiosi** e, conseguentemente, il capitale investito dall'investitore può essere interamente perso (**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 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(garantito) 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

E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	L'Emittente è libero di utilizzare i proventi dell'emissione dei Titoli. L'utilizzo di tali proventi è solo per il fine di generare profitto . e/o per coprirsi da certi rischi dell'Emittente. In nessun caso l'Emittente sarà obbligato ad investire tali proventi dai Titoli in attività sottostante o altre attività.
E.3	Descrizione dei termini e condizioni dell'offerta	<p>Prezzo di Emissione: [•][in caso di una nuova emissione o un incremento di emissione di Titoli, inserire:</p> <p>[Periodo di Sottoscrizione: •</p> <p>Ammontare Minimo di Sottoscrizione: •</p> <p>[Ammontare Massimo di Sottoscrizione:•]]</p> <p>Prezzo di Emissione: •</p> <p>Sovraprezzo: •]</p> <p>Data di Emissione: •</p> <p>Data di Valuta: •</p> <p>Volume dell'Emissione: •</p> <p>Lotto Minimo di Negoziazione: •</p> <p>Offerta al Pubblico: [solo in caso di un collocamento privato (private placement) con simultanea ammissione dei titoli alle negoziazioni sul mercato regolamentato inserire:Non applicabile.]</p> <p>[nella Repubblica Ceca a partire da: •]</p> <p>[in Danimarca a partire da: •]</p> <p>[in Finlandia a partire da: •]</p> <p>[in Francia a partire da: •]</p> <p>[in Italia a partire da: •]</p> <p>[in Ungheria a partire da: •]</p> <p>[in Olanda a partire da: •]</p> <p>[in Norvegia a partire da: •]</p> <p>[in Svezia a partire da: •]</p>

[in caso offerta al pubblico senza periodo di sottoscrizione inserire:

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

[in caso offerta al pubblico con periodo di sottoscrizione inserire:

I Titoli saranno offerti durante il Periodo di Sottoscrizione L'Emittente si riserva il diritto di terminare anticipatamente il Periodo di Sottoscrizione [o di estenderlo] per soddisfare le domande di sottoscrizione in relazione all'offerta solo parzialmente (in particolare in caso di sottoscrizioni eccedenti) e di non procedere all'emissione dei Titoli, senza comunicarne i motivi.]

[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.]

E.4 Interessi che sono rilevanti nell'emissione/offerta (ivi inclusi conflitti di interesse)

Conflitti di interesse possono esistere tra società del Gruppo Vontobel e possono avere un effetto negativo sul valore del Sottostante e, di conseguenza, sul valore dei Titoli.

Operazioni di negoziazione riguardanti il Sottostante

Durante il periodo di validità 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 il rispettivo Sottostante. 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 e di copertura possono avere un impatto negativo sul valore del Sottostante e sul valore dei Titoli.

Esercizio di altre funzioni da parte di società del Gruppo Vontobel

L'Emittente e le altre società del Gruppo Vontobel possono anche esercitare un'altra funzione in relazione ai Titoli, quali ad esempio, quella di agente di calcolo, agente di calcolo dell'indice, sponsor dell'indice, partecipanti al processo di selezione per un indice proprietario/paniere e/o *market maker*. Una tale funzione può premettere all'Emittente e/o alle altre società del Gruppo Vontobel di determinare la composizione del Sottostante e di calcolare il suo valore. Queste funzioni possono 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.

Attività di market maker per i Titoli

[Bank Vontobel Europe AG] [*] agirà per i Titoli quale *market maker* (il "**Market Maker**"). Nello svolgimento di tali attività di *market making*, il *Market Maker* medesimo determinerà il prezzo dei Titoli in misura significativa.

Di conseguenza, i prezzi fissati dal *Market Maker* possono differire significativamente dal *fair value* dei Titoli e/o dal valore che ci si aspetterebbe da un punto di vista economico in un dato momento rilevante sulla base di vari fattori (principalmente il modello di prezzo usato dal *Market Maker*, il valore del Sottostante, la volatilità del Sottostante, il restante periodo di validità dei Titoli e la disponibilità e la richiesta di strumenti di copertura). 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 al collocamento e/o all'Offerta al Pubblico dei Titoli, l'Emittente e/o altre

			società del Gruppo Vontobel possono pagare commissioni a terzi. È possibile che tali terzi possano stare perseguendo i propri interessi nel corso di una decisione di investimento o nel dare una raccomandazione di investimento.
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'emittente dall'offerente	stimate o	<p><i>[qualora l'Emittente o l'Offerente non addebitino alcun costo all'acquirente o al sottoscrittore oltre il Prezzo di Emissione o il prezzo di acquisto:</i></p> <p>L'investitore può sottoscrivere i Titoli al Prezzo di Emissione o acquistarli al prezzo di acquisto. Né l'Emittente né l'Offerente addebiteranno al sottoscrittore o all'acquirente costi superiori al Prezzo di Emissione o al prezzo di acquisto.</p> <p><i>[Qualora eventuali costi siano addebitati all'acquirente o al sottoscrittore da parte dell'Emittente o l'Offerente oltre l'Emissione Prezzo o il prezzo di acquisto:</i></p> <p>L'Emittente [e][o] [l'Offerente] addebiterà al sottoscrittore [o all'acquirente] dei Titoli costi aggiuntivi rispetto al [Prezzo di Emissione] [e] [o] [prezzo d'acquisto]. [Tale sovrapprezzo (premio) ammonta a [fino] a • per ogni Titolo.][<i>inserire altri costi oltre al Prezzo di Emissione e/o al prezzo di acquisto: •</i>]</p> <p>L'investitore può acquistare i Titoli ai prezzi di acquisto durante la vita dei Titoli.]</p> <p>Informazioni su eventuali costi di transazione potranno essere ottenuti dal rilevante collocatore.</p>
