

La seguente nota di sintesi inclusa nel capitolo II del Prospetto di Base contiene opzioni e segnalazioni indicati tra parentesi quadre o in corsivo con riferimento ai titoli che possono essere emessi ai sensi del Prospetto di Base. Per ciascuna specifica emissione sarà redatta una nota di sintesi della specifica emissione (la "**Nota di Sintesi della Specifica Emissione**") selezionando e/o completando le opzioni e i segnalazioni applicabili e cancellando le opzioni che non sono applicabili. La Nota di Sintesi della Specifica Emissione sarà allegata alle relative condizioni definitive (le "**Condizioni Definitive**").

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 3 maggio 2016 [, come supplementato [dal supplemento datato •] [dai supplementi datati •] e] come [ulteriormente] supplementato (il "Prospetto di Base" o il "Prospetto").</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") hanno assunto la responsabilità per la presente nota di sintesi, ivi inclusa la relativa traduzione.</p> <p>La responsabilità civile incomberà soltanto sui soggetti che hanno assunto la responsabilità della presente nota di sintesi, inclusa ogni eventuale traduzione della stessa, 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	L'Emittente e l'Offerente acconsentono all'utilizzo del Prospetto di Base per un'offerta al pubblico dei Titoli in Italia ("Offerta al Pubblico") (consenso generale).
	Periodo di offerta per la rivendita da parte di intermediari finanziari	La successiva rivendita e collocamento finale dei Titoli da parte di intermediari finanziari può avvenire durante il periodo di validità del Prospetto di Base nel rispetto del paragrafo § 9 della Legge Tedesca sul Prospetto di Strumenti Finanziari (Wertpapierprospektgesetz, "WpPG") o – in caso (i) un prospetto di base successivo al Prospetto di Base sia stato pubblicato sul sito internet https://zertifikate.vontobel.com sotto il titolo <<Documenti Legali>> (<<Legal Documents>>) al più tardi l'ultimo giorno di validità del Prospetto di Base e (ii) i Titoli siano identificati nel seguente prospetto di base – durante il periodo di validità di tale seguente prospetto di base ai sensi del § 9 comma 1 della Legge tedesca sul Prospetto dei Titoli (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 di tutte le leggi e i regolamenti applicabili in vigore nelle rispettive giurisdizioni.
	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. Nel mese di gennaio 2016, l'ulteriore significativa diminuzione dei prezzi del petrolio e il connesso aumento della volatilità dei mercati finanziari hanno rappresentato

		eventi significativi. 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	<p>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").</p> <p>Costituita nel 1924 e con sede principale a Zurigo, il Gruppo Vontobel è una banca svizzera privata con attività internazionali. Il Gruppo Vontobel fornisce servizi finanziari globali sulla base della tradizione bancaria privata svizzera. I settori di attività su cui il Gruppo Vontobel si concentra sono: (i) <i>Private Banking</i>, (ii) <i>Asset Management</i> e (iii) <i>Investment Banking</i>.</p>																											
B.9	Previsione o stima degli utili	<p>– non applicabile –</p> <p>Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.</p>																											
B.10	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori relativa ad informazioni finanziarie di esercizi passati	<p>– non applicabile –</p> <p>Non ci sono tali riserve.</p>																											
B.12	Informazioni principali finanziarie selezionate di esercizi passati	<p>Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci certificati dell'Emittente per gli esercizi 2014 e 2015 che sono stati redatti secondo le previsioni del Codice Commerciale Tedesco (<i>Handelsgesetzbuch</i>) e della Legge Tedesca sulle Società a Responsabilità Limitata (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>).</p> <p>Stato Patrimoniale</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 dicembre 2014 (EUR)</th> <th>31 dicembre 2015 (EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Crediti finanziari verso società collegate (attivo corrente)</td> <td>913.190.853</td> <td>1.169.626.706</td> </tr> <tr> <td>Saldi bancari (attivo corrente)</td> <td>3.168.102</td> <td>2.149.684</td> </tr> <tr> <td>Passività da emissioni (passività)</td> <td>913.135.664</td> <td>1.169.260.532</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>928.867.286</td> <td>1.187.984.764</td> </tr> </tbody> </table> <p>Conto Economico</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Dal 1 dicembre a 31 dicembre 2014 (EUR)</th> <th>Dal 1 dicembre a 31 dicembre 2015 (EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utili e perdite realizzati e non realizzati dall'attività di emissione</td> <td>50.876.667</td> <td>100.767.626</td> </tr> <tr> <td>Utili e perdite realizzati e non realizzati da operazioni di copertura</td> <td>-48.464.627</td> <td>-97.519.664</td> </tr> </tbody> </table>		31 dicembre 2014 (EUR)	31 dicembre 2015 (EUR)	Crediti finanziari verso società collegate (attivo corrente)	913.190.853	1.169.626.706	Saldi bancari (attivo corrente)	3.168.102	2.149.684	Passività da emissioni (passività)	913.135.664	1.169.260.532	Riserve di capitale (patrimonio netto)	2.000.000	2.000.000	Attivo Totale	928.867.286	1.187.984.764		Dal 1 dicembre a 31 dicembre 2014 (EUR)	Dal 1 dicembre a 31 dicembre 2015 (EUR)	Utili e perdite realizzati e non realizzati dall'attività di emissione	50.876.667	100.767.626	Utili e perdite realizzati e non realizzati da operazioni di copertura	-48.464.627	-97.519.664
	31 dicembre 2014 (EUR)	31 dicembre 2015 (EUR)																											
Crediti finanziari verso società collegate (attivo corrente)	913.190.853	1.169.626.706																											
Saldi bancari (attivo corrente)	3.168.102	2.149.684																											
Passività da emissioni (passività)	913.135.664	1.169.260.532																											
Riserve di capitale (patrimonio netto)	2.000.000	2.000.000																											
Attivo Totale	928.867.286	1.187.984.764																											
	Dal 1 dicembre a 31 dicembre 2014 (EUR)	Dal 1 dicembre a 31 dicembre 2015 (EUR)																											
Utili e perdite realizzati e non realizzati dall'attività di emissione	50.876.667	100.767.626																											
Utili e perdite realizzati e non realizzati da operazioni di copertura	-48.464.627	-97.519.664																											

		Altri costi operativi	1.738.983	2.489.626
		Utile netto d'esercizio	131.815	148.186
	Dichiarazioni sulle prospettive dell'Emittente Dichiarazioni su cambiamenti nella posizione dell'Emittente	<p>Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive dell'Emittente dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato (31 dicembre 2015).</p> <p>– non applicabile –</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale dell'Emittente dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato (31 dicembre 2015).</p>		
B.13	Eventi recenti relativi all'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.	<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	Struttura del gruppo e posizione dell'Emittente all'interno del gruppo/ Dipendenza dell'Emittente da altri enti all'interno del gruppo	<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>		
B.15	Descrizione delle principali attività dell'emittente	<p>L'attività principale dell'Emittente è l'emissione di titoli e strumenti finanziari derivati nonché la realizzazione di operazioni finanziarie e di operazioni ancillari a queste ultime. Sono escluse le attività che richiedono autorizzazione ai sensi della Legge Bancaria Tedesca (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>). L'Emittente può, inoltre, compiere tutte le attività che siano direttamente o indirettamente correlate con il proprio oggetto sociale principale nonché tutte quelle attività che potrebbero, direttamente o indirettamente, servire a promuoverlo. L'Emittente può, inoltre, costituire, acquistare o vendere società controllate o succursali in Germania e in altri paesi o acquisire partecipazioni in altre società.</p>		
B.16	Partecipazioni e controllo dell'Emittente	<p>Tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel. Non esistono accordi per il controllo o accordi di trasferimento di utili e perdite tra l'Emittente e Vontobel Holding AG.</p> <p>Con riferimento alle partecipazioni in, e al controllo su, Vontobel Holding AG, si veda la sezione B.19/B.16.</p>		
B.18	Descrizione della natura e dello scopo della	<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.</p>		

	garanzia	<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, il 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 presente 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>
B.19 / B.1	Denominazione legale e commerciale del Garante	La denominazione legale e commerciale del Garante è Bank Vontobel Europe AG.
B.19 / .2	Domicilio, forma giuridica, legislazione applicabile, paese di costituzione del Garante	<p>Il Garante è domiciliato a Monaco, Germania. L'indirizzo della sede degli affari è Alter Hof 5, 80331 Monaco, Germania.</p> <p>Il Garante è una società per azioni (<i>Aktiengesellschaft</i>) costituita in Germania ai sensi della legge tedesca. Il Garante è iscritto al registro delle imprese (<i>Amtsgericht</i>) di Monaco al numero HRB 133419.</p>
B.19 / B.4b	Informazioni sulle tendenze relative al Garante	Le prospettive del Garante 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. La Società non ha controllate.
B.19 / B.9	Previsione o stima degli utili del Garante	<p>– non applicabile –</p> <p>Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.</p>

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 /.12	Informazioni principali finanziarie sul Garante selezionate di esercizi passati	<p>Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci consolidati certificati del Garante per gli esercizi 2014 e 2015 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.</p> <p>Stato Patrimoniale</p> <table border="1" data-bbox="534 1075 1380 1657"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 dicembre 2015 (certificato) (in migliaia di Euro)</th> <th>31 dicembre 2014 (certificato) (in migliaia di Euro)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Attivo totale</td> <td>259.514</td> <td>208.435</td> </tr> <tr> <td>Capitale netto</td> <td>75.996</td> <td>53.462</td> </tr> <tr> <td>Debiti verso banche</td> <td>705</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Debiti verso la clientela</td> <td>171.394</td> <td>145.892</td> </tr> <tr> <td>Riserva di cassa</td> <td>89.403</td> <td>14.644</td> </tr> <tr> <td>Crediti verso banche</td> <td>61.378</td> <td>121.911</td> </tr> <tr> <td>Crediti verso la clientela</td> <td>43.318</td> <td>47.581</td> </tr> <tr> <td>Strumenti di debito</td> <td>55.568</td> <td>20.473</td> </tr> <tr> <td>Immobilizzazioni immateriali</td> <td>76</td> <td>78</td> </tr> <tr> <td>Immobilizzazioni materiali</td> <td>559</td> <td>674</td> </tr> <tr> <td>Risconti attivi</td> <td>276</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Altre attività</td> <td>8.936</td> <td>3.067</td> </tr> </tbody> </table> <p>Conto Economico</p> <table border="1" data-bbox="534 1758 1380 2049"> <thead> <tr> <th></th> <th>Anno fiscale 2015 (certificato) (in migliaia di Euro)</th> <th>Anno fiscale 2014 (certificato) (in migliaia di Euro)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Interessi attivi da</td> <td>1.208</td> <td>1.150</td> </tr> <tr> <td>Interessi passivi</td> <td>124</td> <td>60</td> </tr> <tr> <td>Proventi da commissioni</td> <td>27.863</td> <td>17.983</td> </tr> <tr> <td>Altri proventi operativi</td> <td>3.406</td> <td>1.384</td> </tr> </tbody> </table>		31 dicembre 2015 (certificato) (in migliaia di Euro)	31 dicembre 2014 (certificato) (in migliaia di Euro)	Attivo totale	259.514	208.435	Capitale netto	75.996	53.462	Debiti verso banche	705	0	Debiti verso la clientela	171.394	145.892	Riserva di cassa	89.403	14.644	Crediti verso banche	61.378	121.911	Crediti verso la clientela	43.318	47.581	Strumenti di debito	55.568	20.473	Immobilizzazioni immateriali	76	78	Immobilizzazioni materiali	559	674	Risconti attivi	276	7	Altre attività	8.936	3.067		Anno fiscale 2015 (certificato) (in migliaia di Euro)	Anno fiscale 2014 (certificato) (in migliaia di Euro)	Interessi attivi da	1.208	1.150	Interessi passivi	124	60	Proventi da commissioni	27.863	17.983	Altri proventi operativi	3.406	1.384
	31 dicembre 2015 (certificato) (in migliaia di Euro)	31 dicembre 2014 (certificato) (in migliaia di Euro)																																																						
Attivo totale	259.514	208.435																																																						
Capitale netto	75.996	53.462																																																						
Debiti verso banche	705	0																																																						
Debiti verso la clientela	171.394	145.892																																																						
Riserva di cassa	89.403	14.644																																																						
Crediti verso banche	61.378	121.911																																																						
Crediti verso la clientela	43.318	47.581																																																						
Strumenti di debito	55.568	20.473																																																						
Immobilizzazioni immateriali	76	78																																																						
Immobilizzazioni materiali	559	674																																																						
Risconti attivi	276	7																																																						
Altre attività	8.936	3.067																																																						
	Anno fiscale 2015 (certificato) (in migliaia di Euro)	Anno fiscale 2014 (certificato) (in migliaia di Euro)																																																						
Interessi attivi da	1.208	1.150																																																						
Interessi passivi	124	60																																																						
Proventi da commissioni	27.863	17.983																																																						
Altri proventi operativi	3.406	1.384																																																						

		Spese generali e amministrative	25.175	23.858
	Dichiarazioni sulle prospettive del Garante	Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive del Garante dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato più recente (31 dicembre 2015).		
	Dichiarazioni sui cambiamenti nella posizione del Garante	Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale del Garante dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato (31 dicembre 2015).		
B.19 / B.13	Eventi recenti relativi al Garante che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	<p>– non applicabile –</p> <p>Non si sono verificati eventi recenti relativi al Garante che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante.</p>		
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	<p>Con riferimento alla struttura organizzativa, si veda la sezione B.19 / B.5 che precede.</p> <p>Il Garante non ha società controllate. Poiché tutte le azioni del Garante sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel, il Garante è, comunque, dipendente da Vontobel Holding AG.</p>		
B.19 con B.15	Descrizione delle attività principali del Garante	<p>Ai sensi dell'Articolo 2 dell'Atto Costitutivo del 2 maggio 2010, l'oggetto sociale della Società 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 della Società 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 della Società.</p>		
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.		

Sezione C – Titoli

C.1	Tipo e classe dei titoli, codici di identificazione dei titoli	I Titoli (Certificati a Leva Costante) sono derivati cartolarizzati definiti come "certificati a leva" di classe B in conformità con gli attuali regolamenti ed istruzioni di Borsa Italiana S.p.A. Questi Titoli replicano, con un effetto leva fisso, l'andamento del sottostante.
------------	--	--

		<p>Forma dei Titoli</p> <p><i>[Titoli in forma di Certificati Globali Tedeschi:</i></p> <p>I Titoli saranno rappresentati da un certificato al portatore ai sensi del § 793 del Codice Civile Tedesco (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>, "BGB") e saranno evidenziati da un certificato globale (Sammelurkunde) in conformità con il paragrafo 9a della Legge Tedesca sulla Custodia dei Titoli (<i>Depotgesetz</i>) (il "Certificato Globale"). Il Certificato Globale sarà depositato presso Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germania (il "Depositario Centrale") e saranno tenuti in custodia dal Depositario Centrale fino al momento in cui tutti gli obblighi dell'Emittente ai sensi dei Titoli non saranno adempiuti. Non saranno emessi titoli definitivi. I portatori hanno un diritto di comproprietà, diritti economici legati alla proprietà o diritti simili, con riferimento ai Certificati Globali, che sono trasferibili in conformità ai regolamenti del Depositario Centrale e alle Leggi della Germania.]</p> <p><i>[Titoli in forma di Certificati Italiani non Rappresentati da Certificati:</i></p> <p>I Titoli non sono rappresentati da certificati e sono emessi in forma dematerializzata mediante scritture contabili ai sensi del Testo Unico della Finanza e sono accentrati e registrati presso Monte Titoli S.p.A. con sede legale in Piazza degli Affari, 6, 20123 Milano, Italia (il "Depositario Centrale") in ottemperanza a quanto previsto dal Decreto Legislativo n. 213 del 24 giugno 1998, dal Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e dal Regolamento recante 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") il 22 febbraio 2008. Con riferimento ai Certificati Italiani non Rappresentati da Certificati, non saranno emessi titoli fisici, ovvero titoli globali temporanei o permanenti o definitivi.]</p> <p>Codici identificativi dei Titoli</p> <p>[ISIN: ●</p> <p>[WKN: ●]</p> <p>[Valor: ●]</p> <p><i>[indicare codici alternativi identificativi dei titoli, ove applicabili: ●]]</i></p> <p><i>[In relazione a Titoli multi-serie inserire la seguente tabella riassuntiva delle informazioni rilevanti e completare per ciascuna Serie di Titoli:</i></p> <table border="1" data-bbox="528 1630 1409 1742"> <thead> <tr> <th data-bbox="528 1630 821 1686">ISIN</th> <th data-bbox="821 1630 1114 1686">[WKN]</th> <th data-bbox="1114 1630 1409 1686">[Valor]</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="528 1686 821 1742">●</td> <td data-bbox="821 1686 1114 1742">[●]</td> <td data-bbox="1114 1686 1409 1742">[●]</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>]</i></p>	ISIN	[WKN]	[Valor]	●	[●]	[●]
ISIN	[WKN]	[Valor]						
●	[●]	[●]						
C.2	Valuta dell'emissione	<p>[La valuta dei Titoli è ● (la "Valuta di Regolamento"). [Tutti i riferimenti a ● dovrebbero intendersi quali riferimenti a <i>[inserire dettagli della Valuta: ●]</i>.]]</p> <p><i>[In relazione a Titoli multi-serie inserire la seguente tabella riassuntiva delle informazioni rilevanti e completare per ciascuna Serie di Titoli, ove richiesto:</i></p>						

		<table border="1"> <tr> <td>ISIN</td> <td>Valuta di Regolamento</td> </tr> <tr> <td>•</td> <td>•</td> </tr> </table>]	ISIN	Valuta di Regolamento	•	•
ISIN	Valuta di Regolamento					
•	•					
C.5	Descrizione delle eventuali restrizioni alla trasferibilità dei titoli	<p>– non applicabile –</p> <p>Ciascun Titolo [di una Serie di Titoli] è liberamente trasferibile in conformità alla legge applicabile e alle vigenti regole e procedure di ogni sistema di gestione accentrata sui cui libri tale Titolo sia trasferito.</p>				
C.8	Descrizione dei diritti connessi ai titoli, inclusa la priorità nell'ordine dei pagamenti e le restrizioni a tali diritti	<p>Rimborso a seguito di esercizio o a scadenza</p> <p>I Titoli attribuiscono al Portatore dei Titoli il diritto di richiedere all'Emittente di rimborsare i Titoli a seguito di esercizio o a scadenza mediante il pagamento di un Importo in Contanti, come descritto alla sezione C.15.</p> <p>Legge applicabile</p> <p>La forma e il contenuto di [ciascuna Serie di] Titoli così come tutti i diritti e gli obblighi dell'Emittente e dei Portatori dei Titoli sono definiti nel rispetto della legge tedesca [per "Certificati Italiani non Rappresentati da Certificati": ad eccezione degli effetti giuridici della registrazione dei Titoli presso il Depositario Centrale che sono regolati dalla, e interpretati secondo la, legge italiana.]</p> <p>La forma e il contenuto della Garanzia e tutti i diritti e gli obblighi derivanti dalla medesima sono definiti nel rispetto della legge tedesca.</p> <p>Priorità dei Titoli</p> <p>Le obbligazioni derivanti da [ciascuna Serie di] Titoli costituiscono obbligazioni dirette e non garantite dell'Emittente che avranno pari priorità tra di esse e saranno senza preferenza rispetto a tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente, ad eccezione delle obbligazioni che hanno priorità dovuta a requisiti di legge obbligatori.</p> <p>Restrizioni ai diritti</p> <p>Nel rispetto del Regolamento, l'Emittente potrà procedere a rettifiche al verificarsi di determinati eventi al fine di riflettere cambiamenti rilevanti o eventi relativi allo specifico Sottostante (come definito nell'Elemento C.20 che segue) o potrà rimborsare i Titoli in casi straordinari. In caso di un rimborso straordinario, tutti i diritti degli investitori, come descritti in precedenza, cessano di esistere e sussiste il rischio che l'importo di rimborso straordinario sia pari a zero (0).</p> <p>Nel caso in cui si verifichi un evento di turbativa del mercato, si può verificare un ritardo nella valutazione dei Titoli con riferimento al Sottostante e ciò può influenzare il valore dei Titoli e/o causare un ritardo nel pagamento dell'Importo in Contanti. In tali casi l'Emittente può, a sua ragionevole discrezione, determinare un tasso, livello o prezzo per il Sottostante che sarà rilevante per la valutazione dei Titoli.</p> <p>L'Emittente ha il diritto di estinguere tutti i Titoli in via ordinaria mediante il pagamento del regolare importo di estinzione (che è calcolato allo stesso modo dell'Importo in Contanti) e di interrompere la durata dei</p>				

		Titoli.
C.11	Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato o altro mercato equivalente	<p>[Se non si intende procedere all'ammissione alla negoziazione presso un mercato regolamentato o altri mercati equivalenti, inserire: – non applicabile –</p> <p>Non si intende procedere all'ammissione dei Titoli alla negoziazione presso un mercato regolamentato o altri mercati equivalenti.]</p> <p>[se si intende procedere all'ammissione alla negoziazione presso un mercato regolamentato o altri mercati equivalenti, inserire: Sarà presentata richiesta di ammissione dei Titoli alla negoziazione sul mercato regolamentato Mercato Telematico dei Securities Derivatives ("SeDeX") di Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa") [[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 alla negoziazione presso un mercato regolamentato non ufficiale, inserire: Sarà presentata richiesta di includere i Titoli [solo] [altresì] nel mercato regolamentato non ufficiale delle seguenti borse [inserire ogni borsa presso cui sarà presentata richiesta di inclusione dei Titoli nel mercato regolamentato non ufficiale: ●].]</p> <p>[I Titoli 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>In base alla tipologia dei Titoli, gli investitori possono partecipare all'andamento di un particolare sottostante senza dover acquistare il rispettivo sottostante (l'"Indice con Fattore") o lo strumento finanziario a cui questo è direttamente legato (lo "Strumento di Riferimento"). Lo Strumento di Riferimento è [un'azione, un titolo rappresentativo di azioni (ADR/GDR) o un altro titolo che dia diritto a dividendi] [un (altro) indice] [un tasso di cambio] [un future o un future su tasso di interesse] [un metallo prezioso o una materia prima], per informazioni più dettagliate si veda la sezione C.20. Date le varie caratteristiche dei Titoli, un investimento nei Titoli non è comparabile con un investimento diretto nel sottostante o nello Strumento di Riferimento.</p> <p>La principale caratteristica dei Certificati a Leva Costante è che, tenendo conto di un coefficiente, riproducono l'andamento del sottostante, cioè l'Indice con Fattore, su base uno a uno. L'Indice è creato, calcolato e pubblicato da Bank Vontobel AG, Zurigo, una società collegata dell'Emittente. Esso è costituito da una componente a leva e da una componente di finanziamento.</p> <p>[in caso di posizione lunga su indice, inserire:</p> <p>La componente a leva riproduce un investimento nello Strumento di Riferimento, con la conseguenza che i movimenti del prezzo dello Strumento di Riferimento sono moltiplicati per la leva ("Fattore"). Il Fattore è indicato al momento dell'inizio di un nuovo Indice con Fattore e rimane sempre uguale per l'intero periodo di calcolo dell'Indice con Fattore. Gli Indici con Fattore, pertanto, replicano un investimento teorico in uno Strumento di Riferimento, ma i movimenti del prezzo dello Strumento di Riferimento sono moltiplicati per il Fattore. Questo effetto leva ha un impatto sproporzionato sul valore dell'Indice con Fattore in caso di movimenti sia positivi sia negativi dello Strumento di Riferimento.</p>

	<p>[<i>azione, titolo rappresentativo di azioni o altro titolo che dia diritto a dividendi quale Strumento di Riferimento</i>: La componente finanziaria riflette il costo del capitale che andrebbe sostenuto per finanziare il corrispondente investimento nello Strumento di Riferimento. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). La componente finanziaria, pertanto, riduce il valore dell'Indice con Fattore.]</p> <p>[<i>indice quale Strumento di Riferimento</i>: La componente finanziaria riflette il costo del capitale che andrebbe sostenuto per finanziare il corrispondente investimento nello Strumento di Riferimento (o le sue componenti). Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). La componente finanziaria, pertanto, riduce il valore dell'Indice con Fattore.]</p> <p>[<i>tasso di cambio quale Strumento di Riferimento</i>: La componente finanziaria riflette i costi per ottenere un finanziamento in [inserire valuta 2: ●] che sarebbero sostenuti per finanziare il corrispondente investimento in [inserire valuta 1: ●]. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi per ottenere un finanziamento (tasso di interesse più spread finanziario) e la commissione per l'indice eccedono il margine di interesse in un giorno di calcolo dell'indice, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]</p> <p>[<i>future o future su tasso di interesse come Strumento di Riferimento</i>: Un investimento in <i>futures</i> non comporta l'acquisto dell'attivo di riferimento sottostante al <i>future</i> ma semplicemente consiste nell'assumere in una corrispondente posizione in un contratto <i>future</i>. Invece, deve essere effettuato un pagamento a titolo di collaterale per la posizione che si assume (pagamento del margine). I costi di finanziamento per tale pagamento del margine sono riflessi nella componente finanziaria. La componente finanziaria riflette anche il profitto che si sarebbe ottenuto da un investimento a rischio zero in linea con la strategia della componente a leva e al rilevante tasso di interesse. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi per il pagamento del margine e la commissione per l'indice eccedono il margine di interesse calcolato in base al rilevante tasso di interesse in un giorno particolare, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]</p> <p>[<i>metallo prezioso o materia prima quale Strumento di Riferimento</i>: La componente finanziaria riflette il costo del capitale che andrebbe sostenuto per finanziare il corrispondente investimento nello Strumento di Riferimento. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). La componente finanziaria, pertanto, riduce il valore dell'Indice con Fattore.]]</p> <p>[<i>in caso di posizione corta su indice, inserire</i>:</p> <p>La componente a leva riproduce <u>inversamente</u> un investimento nello Strumento di Riferimento, con la conseguenza che i movimenti del prezzo dello Strumento di Riferimento sono moltiplicati per la leva</p>
--	---

	<p>("Fattore"). Il Fattore è indicato al momento dell'inizio del Nuovo Fattore e rimane sempre uguale per l'intero periodo di calcolo dell'Indice con Fattore. Gli Indici con Fattore, pertanto, replicano un investimento teorico in uno Strumento di Riferimento, ma i movimenti del prezzo dello Strumento di Riferimento sono moltiplicati per il Fattore. Questo effetto leva ha un impatto sproporzionato sul valore dell'Indice con Fattore in caso di movimenti sia positivi sia negativi dello Strumento di Riferimento.</p> <p><i>[azione, titolo rappresentativo di azioni o altro titolo che dia diritto a dividendi quale Strumento di Riferimento:</i> La componente finanziaria riflette il profitto e le spese che deriverebbero dall'acquisto dello Strumento di Riferimento, dalla vendita dello stesso e dall'investimento degli utili ad un tasso a rischio zero. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi di acquisto e la commissione per l'indice sono maggiori del margine di interesse guadagnato al relativo tasso di interesse in un giorno particolare, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]</p> <p><i>[indice quale Strumento di Riferimento:</i> La componente finanziaria riflette le spese e i guadagni che deriverebbero dall'acquisto dello Strumento di Riferimento (o le sue componenti), dalla vendita dello stesso e dall'investimento degli utili a un tasso a rischio zero. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi di acquisto e la commissione per l'indice eccedono il margine di interesse calcolato in base al relativo tasso di interesse in un giorno particolare, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]</p> <p><i>[tasso di cambio quale Strumento di Riferimento:</i> La componente finanziaria riflette i costi per ottenere un finanziamento in <i>[inserire valuta 1: ●]</i> che sarebbero sostenuti per finanziare il corrispondente investimento in <i>[inserire valuta 2: ●]</i>. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi per ottenere un finanziamento (tasso di interesse più spread finanziario) e la commissione per l'Indice eccedono il margine di interesse in un giorno di calcolo dell'Indice, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]</p> <p><i>[future o tasso di interesse su future quale Strumento di Riferimento:</i> Un investimento in <i>utures</i> non comporta l'acquisto dell'attivo di riferimento sottostante al <i>future</i> ma semplicemente consiste nell'assumere una corrispondente posizione in un contratto <i>future</i>. Invece, deve essere effettuato un pagamento a titolo di collaterale per la posizione che si assume (pagamento del margine). I costi di finanziamento per tale pagamento del margine sono riflessi nella componente finanziaria. La componente finanziaria riflette anche l'utile che si sarebbe ottenuto da un investimento a rischio zero in linea con la strategia della componente a leva e al rilevante tasso di interesse. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi per il pagamento del margine e la commissione per l'indice eccedono il margine di interesse al rilevante tasso di interesse in un giorno particolare, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]</p>
--	--

		<p><i>[metallo prezioso o materia prima quale Strumento di Riferimento: La componente finanziaria riflette le spese e i guadagni che deriverebbero dall'acquisto dello Strumento di Riferimento, dalla vendita dello stesso e dall'investimento degli utili a un tasso a rischio zero. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi di acquisto e la commissione per l'indice eccedono il margine di interesse calcolato in base al relativo tasso di interesse in un giorno particolare, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.]]</i></p> <p>L'Importo in Contanti per i Certificati a Leva Costante dipende dall'andamento del Sottostante e corrisponde al Prezzo di Riferimento (come definito alla sezione C.19) tenendo conto del Rapporto.</p> <p>Sottostante: • (per ulteriori dettagli, si veda C.20)</p> <p>Rapporto: •</p> <p>Si vedano anche le informazioni specifiche per l'emissione alla sezione C.16.</p>								
C.16	Data di scadenza o data di liquidazione	<p>I Certificati a Leva Costante non hanno una scadenza prefissata e pertanto non attribuiscono ai Portatori dei Titoli il diritto di chiedere il pagamento dell'importo in Contanti ad una data particolare, indicata in anticipo al momento dell'emissione, in base ad un particolare prezzo del Sottostante. Il calcolo e il (conseguente) pagamento dell'Importo in Contanti avvengono quando il Portatore dei Titoli esercita effettivamente i Titoli o quando l'Emittente estingue regolarmente i Titoli.</p> <p>[Data di Valutazione: [(a) in caso di valido esercizio da parte del Portatore dei Titoli, la relativa data di esercizio;</p> <p>(b) in caso di Estinzione Ordinaria determinata dall'Emittente, la data di estinzione ordinaria;</p> <p>(c) in altri casi [●] che corrispondano alla data in cui il diritto del titolo sarà esercitato automaticamente.]</p> <p>[la Data di Scadenza [●]]</p> <p>[Data di Scadenza: [indica la Data di Valutazione.] [il [●] giorno lavorativo successivo alla Data di Valutazione.] [●]]</p> <p>[Data di Liquidazione: il [quinto (5)] [settimo (7)] [●] giorno lavorativo successivo alla Data di Valutazione.]]</p> <p><i>[In relazione a Titoli multi-serie inserire la seguente tabella riassuntiva delle informazioni rilevanti e completare per ciascuna Serie di Titoli:</i></p> <table border="1" data-bbox="531 1648 1409 1776"> <thead> <tr> <th data-bbox="531 1648 751 1720">ISIN</th> <th data-bbox="751 1648 971 1720">[Data di Valutazione]</th> <th data-bbox="971 1648 1192 1720">di [Data di Scadenza]</th> <th data-bbox="1192 1648 1409 1720">[Data di Liquidazione]</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="531 1720 751 1776">[●]</td> <td data-bbox="751 1720 971 1776">[●]</td> <td data-bbox="971 1720 1192 1776">[●]</td> <td data-bbox="1192 1720 1409 1776">[●]</td> </tr> </tbody> </table> <p>]</p>	ISIN	[Data di Valutazione]	di [Data di Scadenza]	[Data di Liquidazione]	[●]	[●]	[●]	[●]
ISIN	[Data di Valutazione]	di [Data di Scadenza]	[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 al fine di procedere al successivo trasferimento alle rispettive banche custodi per l'accredito sui conti dei Portatori dei Titoli. Subito dopo l'Emittente sarà liberato da tutti gli obblighi di pagamento.</p>								

		<p>Se un pagamento dovuto deve essere effettuato in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale pagamento può essere posticipato al Giorno Lavorativo immediatamente successivo.</p> <p>Agente di Calcolo: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002, Zurigo, Svizzera</p> <p>Agenti di Pagamento: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera; Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Monaco, Germania; e BNP PARIBAS Securities Services, Succursale di Milano, Via Ansperto no. 5, 20123 Milano, Italia</p>				
C.18	Descrizione del rimborso di titoli derivati	<p>I Titoli sono rimborsati mediante il pagamento dell'Importo in Contanti. Ulteriori dettagli sui tempi del rimborso e su come l'importo è calcolato sono reperibili alle sezioni da C.15 a C.17.</p> <p><i>[Se la Valuta del Sottostante è diversa dalla Valuta di Regolamento dei Titoli (si veda la sezione C.20), inserire:</i></p> <p>L'Importo in Contanti è convertito nella Valuta di Regolamento dei Titoli alla Data di Valutazione in base al relativo tasso di conversione.]</p>				
C.19	Prezzo di esercizio/prezzo finale di riferimento del sottostante	<p>Il valore dell'Importo in Contanti dipende dal Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione.</p> <p>Il Prezzo di Riferimento è [il prezzo di chiusura del Sottostante alla Data di Valutazione, come calcolato e pubblicato in conformità alla descrizione dell'indice.] [●]</p>				
C.20	Descrizione del sottostante e dove possono essere reperite informazioni sul sottostante	<p>Il sottostante al quale i Titoli sono legati è <i>[inserire il nome dell'indice come specificato nelle Condizioni Definitive]</i> (il "Sottostante") che è strutturato e calcolato dall'agente di calcolo dell'indice.</p> <p>[ISIN del Sottostante: <i>inserire quanto specificato nelle Condizioni Definitive</i>]</p> <p>Strumento di Riferimento <i>[inserire quanto specificato nelle Condizioni Definitive]</i></p> <p>Agente di calcolo dell'indice: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera</p> <p><i>[In relazione a Titoli multi-serie inserire la seguente tabella riassuntiva delle informazioni rilevanti e completare per ciascuna Serie di Titoli:</i></p> <table border="1"> <tr> <td>ISIN</td> <td>Strumento di Riferimento</td> </tr> <tr> <td>[●]</td> <td><i>[inserire quanto specificato nelle Condizioni Definitive]</i></td> </tr> </table> <p>]</p> <p>Ulteriori informazioni sul Sottostante sono disponibili sul sito internet [https://indices.vontobel.com] [e su Reuters <i>[screen page]</i>] [e [●]].</p>	ISIN	Strumento di Riferimento	[●]	<i>[inserire quanto specificato nelle Condizioni Definitive]</i>
ISIN	Strumento di Riferimento					
[●]	<i>[inserire quanto specificato nelle Condizioni Definitive]</i>					

Sezione D – Rischi

D.2	Informazioni chiave sui rischi chiave relativi all'Emittente e al	<p>Rischio di insolvenza dell'Emittente</p> <p>Gli investitori sono esposti al rischio di insolvenza e, di conseguenza, di illiquidità dell'Emittente. Vi è pertanto un rischio generale che l'Emittente non sia in grado di adempiere a tutte o parte delle sue</p>
------------	---	---

	Garante	<p>obbligazioni derivanti dai Titoli. In questo caso c'è una minaccia di perdita finanziaria, che può essere totale, a prescindere dall'andamento del Sottostante.</p> <p>I Titoli non sono garantiti da un sistema di tutela dei depositi. Inoltre l'Emittente non è membro di un fondo di tutela dei depositi o di un sistema di tutela simile, che rimborserebbe i Portatori dei Titoli in tutto o in parte nel caso in cui l'Emittente diventi insolvente.</p> <p>Per tale ragione, gli investitori dovrebbero considerare il merito creditizio dell'Emittente nel momento in cui assumono una decisione di investimento. Il valore del capitale sociale dell'Emittente a garanzia della sua solvibilità è pari solamente a Euro 50.000. Un investimento nei Titoli espone, pertanto, l'investitore ad un rischio di credito significativamente maggiore rispetto al caso di un emittente con un livello di risorse di capitale più elevato.</p> <p>L'Emittente sottoscrive operazioni di copertura in derivati OTC (operazioni di copertura negoziate individualmente tra due parti) esclusivamente con altre società del Gruppo Vontobel. La conseguenza di questa mancanza di diversificazione è che l'Emittente è esposto ad un rischio di gruppo in relazione alla possibile insolvenza delle sue controparti, rischio che non si verificherebbe in caso di una selezione più ampia e diversificata dei partner contrattuali. L'illiquidità e l'insolvenza delle società collegate all'Emittente potrebbero inoltre direttamente causare l'illiquidità dell'Emittente.</p> <p>Rischio di mercato dell'Emittente</p> <p>Una situazione macroeconomica difficile potrebbe portare ad un'emissione di dimensione minore ed avere un impatto negativo sui risultati operativi dell'Emittente. A tal proposito, l'andamento generale del mercato dei titoli dipende in particolare dall'andamento dei mercati dei capitali che è a sua volta influenzato dalla situazione generale dell'economia globale e dal quadro economico e politico nei rispettivi paesi (noto come rischio di mercato).</p> <p>Rischio di insolvenza del Garante</p> <p>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.</p> <p>Il Garante non è membro di un fondo di tutela dei depositi o di un sistema di tutela simile, che rimborserebbe i Portatori dei Titoli in tutto o in parte nel caso in cui il Garante diventi insolvente.</p> <p>Rischio connesso all'attività del Garante</p> <p>L'attività del Garante è influenzata dalle prevalenti condizioni di mercato. 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.</p>
--	---------	--

<p>D.3</p> <p>D.6</p>	<p>Informazioni chiave sui rischi chiave relative ai titoli/Rischio di perdita totale</p>	<p>Rischio di perdita dovuto alla dipendenza dall'andamento del Sottostante</p> <p>I Titoli sono strumenti finanziari il cui valore dipende dal valore di un altro elemento di riferimento, il "Sottostante". Il Sottostante è un Indice con Fattore il cui andamento è largamente dipendente, a sua volta, dall'andamento di un altro strumento finanziario, lo Strumento di Riferimento. [In caso di Titoli legati a Indici con Fattore a posizione lunga, una diminuzione dello Strumento Finanziario di Riferimento è svantaggiosa per l'investitore.] [In caso di Titoli legati a Indici con Fattore a posizione corta, un incremento dello Strumento di Riferimento è svantaggioso per l'investitore.]</p> <p>Gli investitori dovrebbero anche considerare che il Sottostante è strutturato in modo tale per cui l'andamento dello Strumento di Riferimento è incorporato nel calcolo del Sottostante insieme all'effetto leva. Una modifica dello Strumento Finanziario di Riferimento comporta un cambiamento sproporzionato del prezzo del Sottostante e quindi anche del prezzo dei Titoli. Di conseguenza, questi Titoli comportano sproporzionati rischi di perdita se lo Strumento Finanziario Sottostante e quindi anche il Sottostante si muove in una direzione sfavorevole dal punto di vista dell'investitore. In conseguenza del particolare metodo di calcolo dell'Indice con Fattore, movimenti bidirezionali dello Strumento di Riferimento possono anche comportare una diminuzione significativa del prezzo dell'Indice con Fattore e di conseguenza anche del Titolo.</p> <p>Non c'è garanzia che l'andamento del Sottostante o del suo Strumento di Riferimento corrisponderà alle aspettative dell'investitore. Se lo Strumento di Riferimento del Sottostante si muove in una direzione svantaggiosa per l'investitore, c'è un rischio di perdita, anche totale, dell'investimento.</p> <p>Rischi relativi ai prezzi di mercato</p> <p>Il prezzo dei Titoli dipende principalmente dal prezzo del rispettivo Sottostante a cui sono legati e del quale riproducono l'andamento [dopo l'aggiustamento per il rapporto percentuale]. Tutti i fattori positivi e negativi che hanno un impatto sul Sottostante (specialmente quelli relativi al rilevante Strumento di Riferimento e i rischi impliciti in un investimento in tale Strumento di Riferimento) si riflettono, quindi, in primo luogo, nel prezzo di un Titolo.</p> <p>Il prezzo dei Titoli può avere una performance negativa. Questa circostanza può essere causata – come descritto in precedenza – dall'andamento sfavorevole del prezzo del Sottostante a cui il Titolo è legato o da altri fattori che influiscono sul prezzo (quali la volatilità, il deterioramento del merito creditizio del Emittente e l'andamento dell'economia nel suo complesso).</p> <p>Rischi relativi all'opzione presente nei Titoli</p> <p>I Titoli descritti nel Prospetto di Base 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</p>
-------------------------------------	---	---

		<p>priva di valore a scadenza. In questa circostanza, l'investitore può perdere l'intero importo investito nei Titoli.</p> <p>Rischio di volatilità</p> <p>Un investimento in Titoli con Sottostanti (legati a Strumenti Finanziari di Riferimento) con un'alta volatilità è fondamentalmente più rischioso che un investimento in Titoli o Sottostanti con volatilità bassa poiché presenta una maggiore possibilità di incorrere in perdite.</p> <p>Rischi relativi all'andamento storico</p> <p>L'andamento di un Sottostante, del suo Strumento di Riferimento o di un Titolo in passato non indicativo del suo andamento in futuro.</p> <p>Rischi relativi al finanziamento dell'acquisto del Titolo mediante debito</p> <p>Dal momento che i Titoli non attribuiscono alcun profitto corrente (quale interessi o dividendi), gli investitori non devono presumere di essere in grado di utilizzare tale profitto corrente al fine di pagare interessi su finanziamenti le cui date di pagamento cadano durante la vita dei Titoli.</p> <p>Operazioni strutturate per escludere o limitare il rischio</p> <p>Gli investitori possono non essere in grado di coprirsi adeguatamente contro i rischi associati ai Titoli.</p> <p>Rischio di inflazione</p> <p>L'inflazione ha un effetto negativo sul valore reale degli attivi detenuti e sul rendimento concretamente generato.</p> <p>Rischi dovuti al ciclo economico</p> <p>Perdite da crollo di prezzi possono verificarsi perché gli investitori non tengono conto dell'andamento ciclico dell'economia con le sue corrispondenti fasi al rialzo e al ribasso, o non lo fanno correttamente al momento di assumere le loro decisioni di investimento e, di conseguenza, effettuano investimenti, o detengono o vendono Titoli, in fasi del ciclo economico che sono sfavorevoli dal loro punto di vista.</p> <p>Rischio psicologico di mercato</p> <p>Fattori di natura psicologica possono avere una significativa influenza sul prezzo dei Sottostanti e di conseguenza sull'andamento dei Titoli. Se, a causa di tale effetto, il prezzo del Sottostante o del suo Strumento di Riferimento subisce un effetto contrario rispetto alle aspettative di mercato dell'investitore, l'investitore può soffrire una perdita.</p> <p>Rischi relativi alla negoziazione sui Titoli, rischio di liquidità</p> <p>Il Market Maker (come definito alla sezione E.3) si impegna a fornire prezzi di acquisto e di vendita sui Titoli relativi ad una emissione subordinatamente a normali condizioni di mercato.</p> <p>In caso di condizioni di mercato straordinarie o di mercati</p>
--	--	---

		<p>estremamente volatili, il Market Maker non fornirà alcun prezzo di acquisto e di vendita. Tuttavia, anche in presenza di condizioni di mercato regolari, il Market Maker non assume alcun impegno giuridico nei confronti dei Portatori dei Titoli di fornire tali prezzi e/o che i prezzi forniti dal Market Maker siano ragionevoli.</p> <p>Pertanto, i potenziali investitori non devono presumere che sarà possibile vendere i Titoli nel corso della loro durata e devono in ogni caso essere preparati a tenere i Titoli fino alla Data di Valutazione o, se applicabile, alla successiva Data di Esercizio in modo da ottenere il rimborso dei Titoli in conformità al Regolamento (trasmettendo una dichiarazione di esercizio).</p> <p>Rischi relativi alla determinazione del prezzo dei Titoli e all'effetto dei costi e delle commissioni dell'operazione</p> <p>Il Prezzo di Emissione (come definito alla sezione E.3) e il prezzo di vendita dei Titoli quotati nel mercato secondario possono includere un premio ulteriore rispetto al valore matematico originale dei Titoli (chiamato <i>fair value</i>) che non risulta evidente all'investitore. Il margine e il valore attuariale dei Titoli è determinato dall'Emittente e/o dal Market Maker a sua esclusiva discrezione sulla base di modelli di prezzo interni e di una serie di altri fattori. Tali fattori includono, <i>inter alia</i>, i seguenti parametri: il valore attuariale dei Titoli, il prezzo e la volatilità del Sottostante, l'offerta e la domanda dei Titoli, i costi per la copertura del rischio, il premio per l'assunzione del rischio, i costi di strutturazione e collocamento dei Titoli, eventuali commissioni, così come eventuali corrispettivi di licenza e di gestione.</p> <p>Per le ragioni che precedono, i prezzi forniti dal Market Maker possono non corrispondere al valore attuariale dei Titoli e/o al prezzo che ci si potrebbe aspettare da un punto di vista commerciale.</p> <p>Rischi relativi alla tassazione dei Titoli</p> <p>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.</p> <p>Rischi relativi all'effetto di operazioni di copertura da parte di società del Gruppo Vontobel</p> <p>Operazioni di copertura e negoziazione realizzate dall'emittente e da società del Gruppo Vontobel con riferimento allo Strumento di Riferimento di un Indice con Fattore possono avere un impatto negativo sul valore dei Titoli.</p> <p>Rischi relativi a rettifiche, turbative di mercato, estinzione straordinaria e regolamento</p> <p>L'Emittente o l'agente di calcolo dell'indice possono effettuare rettifiche al fine di riflettere modifiche rilevanti o eventi relativi al Sottostante o al suo Strumento di Riferimento. In questa sede non può essere esclusa la possibilità che una tale rettifica possa rivelarsi svantaggiosa per l'investitore. L'Emittente può anche avere il diritto di disdire i Titoli in via straordinaria e si può verificare il rischio che</p>
--	--	---

		<p>l'importo di disdetta straordinaria possa essere pari a zero (0). Nel caso meno favorevole, si può verificare una perdita totale dell'investimento.</p> <p>Rischio di disdetta da parte dell'Emittente</p> <p>L'Emittente ha un diritto di disdetta (anticipata) ordinaria e pertanto l'investitore affronta il rischio che l'Emittente disdetti e rimborsi i Titoli in un momento in cui l'investitore non avrebbe altrimenti venduto o esercitato i Titoli. Ciò può comportare che l'investitore non ottenga il guadagno sperato e subisca una perdita, anche totale, dell'investimento.</p> <p>In questo caso, i Portatori dei Titoli sopportano il rischio che le loro aspettative relative ad un aumento di valore dei Titoli non vengano più soddisfatte a causa della disdetta. In tali circostanze gli investitori possono non essere più in grado di reinvestire o possono essere in grado di reinvestire solamente a termini e condizioni meno favorevoli.</p> <p>L'Emittente ha altresì il diritto di disdire i Titoli in via straordinaria con gli stessi rischi per gli investitori del caso di disdetta ordinaria.</p> <p>Rischi di potenziali conflitti di interesse</p> <p>Conflitti di interesse possono esistere tra le società del Gruppo Vontobel (in particolare con riferimento al loro ruolo di agente di calcolo dell'indice) e parti terze a detrimento dell'investitore che possono avere un impatto sul valore dei Titoli. I principali conflitti di interesse possibili sono indicati alla sezione E.4 che segue.</p> <p>Rischio di informativa</p> <p>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.</p> <p>Rischio di valuta</p> <p><i>[Se la Valuta del Sottostante è diversa dalla Valuta di Regolamento, inserire: I potenziali investitori devono essere consapevoli che un investimento nei Titoli è associato a rischi di tasso di cambio poiché il tasso di cambio tra la valuta del Sottostante e la Valuta di Regolamento dei Titoli può muoversi in una direzione svantaggiosa per gli stessi.]</i></p> <p>Se la Valuta di Regolamento dei Titoli è diversa dalla valuta domestica dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore spera di ricevere pagamenti, i potenziali investitori sopportano rischi di tasso di cambio.</p> <p>Rischi relativi al calcolo e alla strutturazione del Sottostante</p> <p>In aggiunta all'effetto leva descritto in precedenza, potrebbero dover essere sostenuti costi (ad esempio costi di prestito titoli) e commissioni (ad esempio la commissione per l'indice), a seconda della struttura dell'Indice con Fattore e dello Strumento di Riferimento, che hanno altresì l'effetto di ridurre il valore dell'Indice con Fattore e quindi il livello del Sottostante.</p> <p>Rischio di perdita totale</p> <p>I Titoli sono strumenti di investimento particolarmente rischiosi, che combinano caratteristiche di operazioni in derivati con quelle di prodotti</p>
--	--	--

		<p>a leva. I Titoli sono dunque associati a sproporzionati rischi di perdita (rischio di perdita totale).</p> <p>Nel caso in cui si verifichi una perdita, questa consisterà nel prezzo pagato per i Titoli e i costi sostenuti, quali le commissioni per la custodia o l'intermediazione e/o le commissioni di borsa. Il rischio di perdita esiste a prescindere dalla situazione finanziaria dell'Emittente e del Garante.</p> <p>Non sono previsti regolari distribuzioni, pagamenti di interessi o un importo minimo di rimborso. La perdita del capitale può essere considerevole con il risultato che in certe circostanze gli investitori possono soffrire una perdita totale del loro investimento.</p>
--	--	---

Sezione E – Offerta		
E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	I proventi dell'emissione dei Titoli saranno utilizzati per il finanziamento delle attività ordinarie dell'Emittente. L'Emittente intende generare profitti dall'emissione e utilizzerà i profitti dell'emissione per coprirsi dai rischi derivanti dall'emissione.
E.3	Descrizione dei termini e condizioni dell'offerta	<p>Prezzo di Emissione: ●</p> <p>Data di Emissione: ●</p> <p>Data di Valuta: ●</p> <p>Volume dell'Offerta: ●</p> <p>Volume Minimo di Negoziazione: ●</p> <p>Offerta al Pubblico: <i>[inserire solo in caso di un private placement che allo stesso tempo sia ammesso alle negoziazioni su un mercato regolamentato: Non applicabile]</i></p> <p><i>[in Italia a partire da: ●]</i></p> <p>Il Prezzo di Emissione dei Titoli è stato determinato dal Market Maker.</p> <p><i>[Se il collocamento è previsto tramite offerta fuori sede come descritto in prosieguo inserire:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ● con sede legale in ● (sito internet ●) agirà quale responsabile del collocamento (il "Responsabile del Collocamento") ai sensi dell'articolo 93-bis del Decreto Legislativo n. 58 del 14 febbraio 1998 come modificato. <p>Il Periodo di Offerta dei Titoli collocati mediante offerta fuori sede (ai sensi dell'articolo 30 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche (il "Testo Unico della Finanza") andrà dal ● (incluso) al ● (incluso) fatto salvo il caso di chiusura anticipata o proroga, come concordato tra l'Emittente e il Responsabile del Collocamento.</p>
E.4	Interessi che sono rilevanti nell'emissione/offer	Conflitti di interesse possono esistere tra società del Gruppo Vontobel e possono avere un effetto negativo sul valore del Sottostante e, di

	<p>ta (ivi inclusi conflitti di interesse)</p>	<p>conseguenza, sul valore dei Titoli.</p> <p><u>Operazioni di negoziazione riguardanti lo Strumento di Riferimento</u></p> <p>Durante la vita dei Titoli, le società del Gruppo Vontobel possono essere coinvolte in operazioni di negoziazione, per proprio conto o per conto dei clienti, che riguardano direttamente o indirettamente lo Strumento di Riferimento. Le società del Gruppo Vontobel possono altresì diventare controparti in operazioni di copertura relative alle obbligazioni dell'Emittente derivanti dai Titoli. Tali operazioni di negoziazione o di copertura possono avere un impatto negativo sul valore dello Strumento di Riferimento e di conseguenza un impatto negativo sul Sottostante e sul valore dei Titoli.</p> <p><u>Esercizio di altre funzioni da parte di società del Gruppo Vontobel</u></p> <p>Il Sottostante dei Titoli è un indice proprietario strutturato e calcolato da Bank Vontobel AG, Zurigo, una società collegata all'Emittente che agisce quale Agente di Calcolo dell'Indice. L'agente di calcolo dell'indice, di conseguenza, ha un'influenza diretta sul Sottostante e, pertanto, - in considerazione della dipendenza dei Titoli dall'andamento del Sottostante - anche sul valore dei Titoli.</p> <p>L'Emittente e le altre società del Gruppo Vontobel possono anche esercitare altre funzioni in relazione ai Titoli, quali ad esempio, agente di calcolo e/o market maker. Tale funzione può permettere all'Emittente e/o ad altre società del Gruppo Vontobel di determinare la composizione del Sottostante e di calcolare il suo valore. Queste funzioni possono anche causare conflitti di interesse, sia tra le varie società del Gruppo Vontobel sia tra queste e gli investitori, nella determinazione del prezzo dei Titoli e nel prendere altre decisioni associate ad essi.</p> <p><u>Attività di Market Maker per i Titoli</u></p> <p>Bank Vontobel Europe AG agirà quale market maker (il "Market Maker") per i Titoli. Nello svolgimento di tali attività di immissione di liquidità, il Market Maker - supportato dalle altre società del gruppo Vontobel - determinerà il prezzo dei Titoli sulla base di modelli interni di prezzo e di una serie di altri fattori.</p> <p>Di conseguenza, i prezzi fissati dal Market Maker possono differire significativamente dal <i>fair value</i> dei Titoli o dal valore che ci si aspetterebbe in termini economici in un dato momento. Inoltre il 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.</p> <p><u>Pagamento di commissioni, interessi propri di terzi</u></p> <p>In relazione al collocamento e/o all'Offerta al Pubblico dei Titoli, l'Emittente o altre società del Gruppo Vontobel possono pagare commissioni a terzi. È possibile che tali terzi perseguano i propri interessi nel prendere una decisione di investimento o nel dare una raccomandazione di investimento.</p>
E.7	<p>Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente o</p>	<p>- non applicabile -</p> <p>L'investitore può acquistare i Titoli al Prezzo di Emissione o ai prezzi di vendita stabiliti dal Market Maker durante la vita dei Titoli. Questi</p>

	dall'Offerente	<p>prezzi includono tutti i costi sostenuti dall'Emittente, dall'Offerente e dal Market Maker per l'emissione e il collocamento dei Titoli (quali ad esempio costi di vendita e di collocamento, costi di strutturazione e di copertura, incluso un margine di profitto) (con riferimento alla riduzione del valore dei Titoli a causa della commissione per l'indice e, ove applicabile, della componente finanziaria, si veda la sezione C.15 che precede).</p> <p>Dettagli degli eventuali costi dell'operazione dovrebbero essere richiesti al rilevante partner commerciale o alla banca di fiducia o al broker dell'investitore. Nessuna ulteriore spesa oltre al Prezzo di Emissione o al prezzo di vendita verrà addebitata dall'Emittente o dall'Offerente all'investitore.</p>
--	----------------	--