

La seguente nota di sintesi inclusa nella 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 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 10 luglio 2019, come modificato, di volta in volta, tramite supplemento (il "<b>Prospetto di Base</b>").</p> <p>Ogni decisione di investire nei titoli (i "<b>Titoli</b>") dovrebbe basarsi sull'esame del Prospetto di Base nel suo insieme, ivi incluse le informazioni incorporate mediante 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'"<b>Emittente</b>") e Bank Vontobel Europe AG (in quanto offerente,] l'"<b>Offerente</b>" [e in quanto garante, il "<b>Garante [Tedesco]</b>") [e Vontobel Holding AG (il "<b>Garante [Svizzero]</b>")]) 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	<p>Consenso all'utilizzo del prospetto</p>	<p>L'Emittente e l'Offerente acconsentono all'utilizzo del Prospetto di Base per un'offerta al pubblico dei Titoli [in] [nella Repubblica Ceca] [,] [e][Danimarca][,] [e] [Finlandia][,] [e] [Francia] [,] [e] [Ungheria][,] [e] [Italia][,] [e] [Olanda][,] [e] [Norvegia] [,] [e] [Svezia] (l'"<b>Offerta al Pubblico</b>") (consenso generale). L'Emittente si riserva il diritto di ritirare il proprio consenso ad utilizzare il presente Prospetto di Base rispetto a certi collocatori e/o tutti gli intermediari finanziari.</p>
	<p>Periodo di offerta per la rivendita da parte di intermediari finanziari</p>	<p>La successiva rivendita e collocamento finale dei Titoli da parte di intermediari finanziari può avvenire durante il Periodo di Offerta. "<b>Periodo di Offerta</b>" significa [il periodo che inizia il [inserire la data iniziale del periodo di offerta: ●] e termina al termine della vita dei Titoli (si veda l'Elemento C.15) (presumibilmente il [inserire la data di valutazione dei Titoli: •]) [qualora la vita dei Titoli superi l'ultimo giorno di validità del Prospetto di Base, aggiungere: o – nel caso in cui non sia stato pubblicato un prospetto di base successivo al Prospetto di Base sul sito internet prospectus.vontobel.com sotto il titolo &lt;&lt;Prospetto di Base&gt;&gt; al più tardi in corrispondenza dell'ultima data di validità del Prospetto di Base</p>

	- 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	<b>Se l'offerta di acquisto dei Titoli è promossa da un intermediario finanziario, le informazioni sui termini e condizioni dell'offerta devono essere messe a disposizione dal relativo intermediario finanziario nel momento in cui l'offerta è promossa.</b>

#### Sezione B – Emittente e Garante

<b>B. 1</b>	Denominazione legale e commerciale	La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è Vontobel Financial Products GmbH.
<b>B. 2</b>	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>B. 4b</b>	Informazioni sulle tendenze	L'attività dell'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>B. 5</b>	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 " <b>Gruppo Vontobel</b> ").  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</i> .
<b>B. 9</b>	Previsione o stima degli utili	– non applicabile –  Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.
<b>B. 10</b>	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori relativa ad informazioni finanziarie di esercizi passati	– non applicabile –  Non ci sono tali riserve.
<b>B. 12</b>	Informazioni principali finanziarie selezionate da esercizi passati	Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci certificati dell'Emittente per gli esercizi 2017 e 2018 che sono stati redatti secondo le previsioni del Codice Commerciale Tedesco ( <i>Handelsgesetzbuch</i> ) e della Legge Tedesca sulle Società a Responsabilità Limitata ( <i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i> ).

#### Stato Patrimoniale

	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2018</b>
	<b>(EUR)</b>	<b>(EUR)</b>
Capitale sottoscritto	50.000	50.000
Riserve di capitale	2.000.000	2.000.000
Passività da emissioni (passività)	1.775.673.062	1.726.522.817
Crediti finanziari verso società collegate (attivo corrente)	1.775.739.062	1.727.18.617
Saldi bancari	2.794.745	2.398.423
<b>Attivo Totale</b>	<b>1.792.365.993</b>	<b>1.741.190.981</b>
<b>Conto Economico</b>		
	<b>1 gennaio al 31 dicembre 2017 (EUR)</b>	<b>1 gennaio al 31 dicembre 2018 (EUR)</b>
Utili e perdite realizzati e non realizzati dall'attività di emissione	-169.920.453	433.490.484
Utili e perdite realizzati e non realizzati da operazioni di copertura	175.348.590	-426.575.368
Altri costi operativi	4.412.343	5.811.408
Risultato netto dell'attività ordinaria	516.203	639.621
Utile netto d'esercizio	347.332	439.374
Dichiarazioni sulle prospettive dell'Emittente	Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive dell'Emittente dalla data della pubblicazione del bilancio annuale sottoposto a revisione (31 dicembre 2018).	
Dichiarazioni su cambiamenti nella posizione dell'Emittente	– non applicabile – Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale dell'Emittente dalla data della pubblicazione del bilancio sottoposto a revisione (31 dicembre 2018).	
<b>B. 13</b> Eventi recenti relativi all'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.	– non applicabile – Non si sono verificati eventi recenti relativi all'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.	
<b>B. 14</b> Struttura del gruppo e posizione dell'Emittente all'interno del gruppo /	Con riferimento alla struttura organizzativa, si veda la sezione B.5 che precede.	
Dipendenza dell'Emittente da altri enti all'interno del gruppo	– non applicabile – L'Emittente non ha società controllate. Poiché tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel, l'Emittente è, comunque, dipendente da Vontobel Holding AG.	
<b>B. 15</b> Descrizione delle principali attività dell'emittente	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.
<b>B.16</b>	Partecipazioni e controllo dell'Emittente	<p>Tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel. Non esistono accordi per il controllo o accordi di trasferimento di utili e perdite tra l'Emittente e Vontobel Holding AG.</p> <p>I principali azionisti di Vontobel Holding AG (Vontobel Fondazione, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG e un <i>pool</i> ampliato) sono parti di un contratto di <i>pooling</i>. Al 31 dicembre 2018, il 50,7% di tutte le azioni emesse da Vontobel Holding AG sono vincolate dal contratto di <i>pooling</i>.</p>
<b>B.18</b>	Descrizione della natura e dello scopo della garanzia	<p>I pagamenti di tutti gli importi dovuti dall'Emittente in conformità a quanto previsto dal regolamento (il "<b>Regolamento</b>") dei Titoli emessi ai sensi del Prospetto di Base sono garantiti dal Garante (la "<b>Garanzia</b>").</p> <p><i>[in relazione a Titoli garantiti da Bank Vontobel Europe AG:</i></p> <p>A prima richiesta scritta dei rispettivi portatori dei titoli (i "<b>Portatori</b>") e sulla base della loro conferma scritta che l'Emittente non abbia pagato un importo previsto ai sensi dei Titoli quando dovuto, Bank Vontobel Europe AG, 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, in qualsiasi e ogni circostanza, di diritto o di fatto, e a prescindere dalla validità o dall'esigibilità delle obbligazioni dell'Emittente o per qualsiasi altra ragione per cui l'Emittente possa non essere in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento, ricevano alla data in cui sono dovute, qualsiasi e ogni somma pagabile alla data di liquidazione, secondo quanto previsto dal Regolamento dei Titoli.</p> <p>La Garanzia costituisce un contratto a favore dei Portatori quali terzi beneficiari ai sensi del § 328 (1) del Codice Civile Tedesco (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>). La forma e il contenuto della presente garanzia, così come tutti i diritti e gli obblighi che derivano dalla stessa, sono regolati esclusivamente dalla legge tedesca. Il tribunale di Monaco ha giurisdizione non esclusiva per tutte le controversie relative al Garante e alla garanzia.]</p> <p><i>[in relazione a Titoli garantiti da Vontobel Holding AG:</i></p> <p>La Garanzia costituisce un'obbligazione indipendente, non garantita e insubordinata del Garante.</p> <p>A prima richiesta scritta dei rispettivi portatori dei Titoli (i "<b>Portatori</b>") e sulla base della loro conferma scritta che l'Emittente non abbia pagato un importo previsto ai sensi dei Titoli quando dovuto, Vontobel 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, in qualsiasi e ogni circostanza, di diritto o di fatto, e a prescindere dalla validità o dall'esigibilità delle obbligazioni dell'Emittente o per qualsiasi altra ragione per cui l'Emittente possa non essere in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento, ricevano alla data in cui sono dovute, qualsiasi e ogni somma pagabile alla data di liquidazione, secondo quanto previsto dal Regolamento dei Titoli.</p> <p>La Garanzia costituisce una garanzia indipendente ai sensi del diritto svizzero. La forma e il contenuto della presente Garanzia, così come tutti i diritti e gli obblighi che derivano dalla stessa, sono regolati esclusivamente dalla legge svizzera. I tribunali del Cantone di Zurigo hanno giurisdizione esclusiva per tutte le controversie relative alla Garanzia. Foro competente è Zurigo 1.]</p>
<i>[in caso di Bank Vontobel Europe AG quale Garante (Tedesco), inserire:</i>		
<b>B.19 / B.1</b>	Denominazione legale e commerciale del Garante	La denominazione legale e commerciale del Garante Tedesco è Bank Vontobel Europe AG.
<b>B.19 / B.2</b>	Domicilio, forma giuridica, legislazione applicabile, paese di	Il Garante Tedesco è domiciliato a Monaco, Germania. L'indirizzo della sede commerciale è Alter Hof 5, 80331 Monaco, Germania.

	costituzione del Garante	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 della pretura ( <i>Amtsgericht</i> ) di Monaco al numero HRB 133419.
<b>B.19 / B.4b</b>	Informazioni sulle tendenze relative al Garante	Le prospettive del Garante Tedesco sono influenzate, nel contesto delle continue operazioni commerciali delle società del Gruppo Vontobel, da cambiamenti nel quadro generale (mercati, regolamenti) così come dai rischi di mercato, di liquidità, di credito ed operativi solitamente assunti con il lancio di nuove attività (nuovi prodotti e servizi, nuovi mercati) e dai rischi reputazionali. In aggiunta ai vari fattori di mercato quali i tassi di interesse, gli spread di credito, i tassi di cambio, i prezzi delle azioni, i prezzi delle materie prime e le corrispondenti volatilità, devono essere menzionate quali fattori che hanno una influenza rilevante, in particolare modo, le attuali politiche monetarie e di tassi di interesse.
<b>B.19 / B.5</b>	Descrizione del gruppo e posizione del Garante nel gruppo	Tutte le azioni del Garante sono detenute dalla società controllante del gruppo, Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera. Il Garante Tedesco non ha controllate.
<b>B.19 / B.9</b>	Previsione o stima degli utili del Garante	– non applicabile – Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.
<b>B.19 / B.10</b>	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori del Garante relative ad informazioni finanziarie di esercizi passati	– non applicabile – Non ci sono tali riserve.

<b>B.19 /</b>	Informazioni principali	Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci consolidati certificati del Garante per gli esercizi 2017 e 2018 che sono stati redatti in conformità con la normativa applicabile in materia (legge Tedesca sulle Società per Azioni ( <i>Aktiengesetz</i> ); Codice Commerciale Tedesco ( <i>Handelsgesetzbuch</i> ); e la Direttiva Tedesca sul Sistema Contabile per Banche e Fornitori di Servizi Finanziari ( <i>Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute</i> , " <b>RechKredV</b> ") come specificato dalla Legge Tedesca di Modernizzazione del Sistema Contabile ( <i>Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz</i> ). In conformità del combinato disposto del paragrafo 1 del <i>RechKredV</i> con il § 2 del <i>RechKredV</i> , il Garante ha redatto il proprio stato patrimoniale utilizzando il Modello 1 e il proprio conto economico utilizzando il Modello 3 (format di presentazioni verticale) con voci supplementari.
<b>B.12</b>	finanziarie sul Garante selezionate di esercizi passati	

#### Stato Patrimoniale

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

#### Conto Economico

	1 Gennaio al 31 Dicembre 2017 migliaia di Euro	1 Gennaio al 31 Dicembre 2018 migliaia di Euro
Interessi attivi da	1.583	1.158
Interessi passivi	1.424	1.150
Proventi da commissioni	35.292	49.587
Altri proventi operativi	1.428	1.973
Spese generali e amministrative	-30.505	-32.064

Dichiarazioni sulle prospettive del Garante Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive del Garante Tedesco dalla data della pubblicazione del bilancio annuale sottoposto a revisione (31 dicembre 2018).

Dichiarazioni sui cambiamenti nella posizione del Garante Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale del Garante Tedesco dalla data della pubblicazione del bilancio annuale sottoposto a revisione (31 dicembre 2018).

<b>B.19 /</b>	Eventi recenti relativi al Garante che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	– non applicabile –
<b>B.13</b>	Eventi recenti relativi al Garante che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	Non si sono verificati eventi recenti relativi al Garante Tedesco che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante Tedesco.

<b>B.19 / B.14</b>	Struttura del gruppo e posizione del Garante all'interno del gruppo/	Con riferimento alla struttura organizzativa, si veda la sezione B.19 / B.5 che precede.
	Dipendenza del Garante da altri enti all'interno del gruppo	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>B.19 / B.15</b>	Descrizione delle attività principali del Garante	Ai sensi dell'Articolo 2 dell'Atto Costitutivo del 2 maggio 2010, l'oggetto sociale del Garante comprende lo svolgimento di attività bancarie, relative ad attività di deposito, attività di credito, servizi di <i>principal broking</i> , attività di custodia, attività di garanzia, attività di conto corrente e attività di sottoscrizione. L'oggetto del Garante comprende, peraltro, la prestazione di servizi finanziari, incluso l' <i>investment broking</i> , la consulenza sugli investimenti, l'attività di collocamento, il <i>contract broking</i> , la gestione di portafogli finanziari, il trading proprietario, il <i>broking</i> di deposito non appartenenti allo Spazio Economico Europeo la prestazione di servizi bancari a supporto ed ogni altra attività atta a perseguire direttamente o indirettamente l'oggetto del Garante.
<b>B.19 / B.16</b>	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 <i>pool</i> ampliato) sono parti di un contratto di <i>pooling</i> . Al 31 dicembre 2018, il 50,7% di tutte le azioni emesse da Vontobel Holding AG sono vincolate dal contratto di <i>pooling</i> .
]		
[in caso di Bank Vontobel Holding AG quale Garante (Svizzero), inserire:		
<b>B.19 / B.1</b>	Denominazione legale e commerciale del Garante	La denominazione legale e commerciale del Garante Svizzero è Vontobel Holding AG.
<b>B.19 / B.2</b>	Domicilio, forma giuridica, legislazione applicabile, paese di costituzione del Garante	Il Garante Svizzero è domiciliato a Zurigo. L'indirizzo della sede commerciale è Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera.  Il Garante Svizzero è una società per azioni ( <i>Aktiengesellschaft</i> ) ai sensi della legge svizzera e quotata presso la Borsa Valore svizzera SIX Swiss Exchange AG ed è stato costituito in Svizzera. Il Garante Svizzero è iscritto al registro delle imprese del Cantone di Zurigo al numero CH-020.3.928.014-4.
<b>B.19 / B.4b</b>	Informazioni sulle tendenze relative al Garante	Le prospettive 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>B.19 / B.5</b>	Descrizione del gruppo e posizione del Garante nel gruppo	Il Garante Svizzero è la società controllante del Gruppo Vontobel che consiste in banche, società del mercato di capitali e altre società straniere svizzere. Il Garante Svizzero detiene tutte le azioni dell'Emittente.
<b>B.19 / B.9</b>	Previsione o stima degli utili del Garante	– non applicabile – Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.
<b>B.19 / B.10</b>	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori del Garante relative	– non applicabile – Non ci sono tali riserve.

ad informazioni  
finanziarie di esercizi  
passati

**B.19 /** Informazioni principali  
**B.12** finanziarie  
selezionate del  
Gruppo Vontobel di  
esercizi passati

Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci consolidati certificati del Gruppo Vontobel per gli esercizi 2017 e 2018 che sono stati redatti in conformità con la normativa applicabile in materia di *International Financial Reporting Standards (IFRS)*.

#### Conto Economico

	31 Dicembre 2017 milioni di CHF	31 Dicembre 2018 milioni di CHF
<b>Attivo totale</b>	<b>1.060,1*</b>	<b>1.157,8</b>
<i>di cui</i>		
<i>Profitti netti da interesse</i>	68,5	71,8
<i>Commissioni nette</i>	692,9	785,7
<i>Attività di negoziazione</i>	288,8	295,1
<i>Altri profitti</i>	9,9	5,1
Oneri Operativi	<b>800,8*</b>	<b>881,6</b>
<i>di cui</i>		
<i>Spese di personale</i>	532,6	570,1
<i>Spese generali</i>	205,0	246,7
<i>Svalutazioni, ammortamenti</i>	61,0	68,8
<i>Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite</i>	2,2*	-4,0
<b>Profitto netto di Gruppo</b>	<b>209,0</b>	<b>232,2</b>

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

Stato Patrimoniale	31 dicembre 2017 milioni di CHF	31 dicembre 2018 milioni di CHF
Attivo totale	22.903,7	26.037,3
Patrimonio netto (escluso il patrimonio di terzi)	1.620,5	1.703,5
Debiti verso la clientela	9.758,2	12.649,2

#### BRI Coefficienti di Capitale<sup>1)</sup>

	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2018
Coefficiente CET 1 (CET1 capital ratio) (%) <sup>2)</sup>	18,4	12,3
Coefficiente di capitale di base di classe 1 ( <i>Tier 1 capital ratio</i> ) (%) <sup>3)</sup>	18,4	18,9
Coefficiente patrimoniale complessivo ( <i>Total capital ratio</i> ) (%)	18,4	18,9

#### Capitale di rischio<sup>4)</sup>

	2,5	5,4
--	-----	-----



	Media Valore a Rischio ( <i>Average Value at Risk</i> )	2,5	5,4
		<p>1) La Banca dei Regolamenti Internazionali (BRI) è la più antica organizzazione internazionale nell'area finanziaria. Gestisce parti delle riserve di scambio straniere ed è di fatto considerata la banca delle banche centrali mondiali. BRI è basata a Basilea (Svizzera) Pubblica i requisiti di adeguatezza e relativi patrimoni netti.</p> <p>2) Attualmente il patrimonio netto del Gruppo Vontobel consiste esclusivamente in capitale di base di classe 1.</p> <p>3) Il capitale di base di classe 1 (<i>Tier 1</i>) 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).</p> <p>4) <i>Average Value at Risk</i> (12 mesi) per posizioni nella divisione '<i>Financial Products</i>' dell'attività dell'<i>Investment Banking</i>. Una simulazione storica del <i>Value at Risk</i>; 99% livello di confidenza; 1 giorno di periodo di detenzione; 4 anni periodo di osservazione storico.</p>	
	Dichiarazioni sulle prospettive del Gruppo Vontobel	Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive del Gruppo Vontobel dalla data della pubblicazione del bilancio annuale sottoposto a revisione (31 dicembre 2018).	
	Dichiarazioni su cambiamenti nella posizione del Gruppo Vontobel	– non applicabile – Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale del Gruppo Vontobel dalla data della pubblicazione del bilancio annuale sottoposto a revisione (31 dicembre 2018).	
<b>B.19 / B.13</b>	Eventi recenti relativi al Garante che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	– non applicabile – Non si sono verificati eventi recenti relativi al Garante Svizzero che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante Svizzero.	
<b>B.19 / B.14</b>	Struttura del gruppo e posizione del Garante all'interno del gruppo /	Il Garante Svizzero è la società controllante del Gruppo Vontobel. Rispetto agli altri aspetti della struttura organizzativa, si veda sub B.19. in combinato disposto con B.5 sopra.	
	Dipendenza del Garante da altri enti all'interno del gruppo	Le attività del Garante Svizzero sono pertanto influenzate in particolare dalla situazione e dalle attività delle società operative (consolidate) di Vontobel.	
<b>B.19 / B.15</b>	Descrizione delle attività principali del Garante	<p>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.</p> <p>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>.</p>	
<b>B.19 / B.16</b>	Partecipazioni in, e controllo del, Garante	I principali azionisti di Vontobel Holding AG (Vontobel Fondazione, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG e un pool ampliato) sono parti di un contratto di <i>pooling</i> . Al 31 dicembre 2018, il 50,7% di tutte le azioni emesse da Vontobel Holding AG sono vincolate dal contratto di <i>pooling</i> .	

]

### Sezione C – Titoli

<b>C.1</b>	Tipo e classe dei titoli, codici di	I Titoli sono [Titoli] negoziabili [solo in caso di Certificati Italiani Non in Forma Cartacea: e definiti come strumenti derivati cartolarizzati in conformità con gli attuali
------------	-------------------------------------	---

---

identificazione dei titoli Regolamento del Mercato SeDeX di Borsa Italiana S.p.A.]. Il livello dell'[Importo in Contanti][Importo di Liquidazione] (si veda l'Elemento C.15 in prosieguo) dipende dalla performance del [rispettivo] sottostante (si vedano gli Elementi C.15 e C.20 in prosieguo).

#### 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 sotto forma di certificati globali tedeschi – Titoli TEFRA C (Permanent Global Certificate)*: I Titoli [di ciascuna Serie] rappresentano *bond* al portatore in conformità con il § 793 del Codice Civile tedesco (*Bürgerliches Gesetzbuch*, "BGB") e sono rappresentati da un certificato globale permanente (il "Certificato Globale Permanente" oppure "*Certificato Globale*") senza coupon da firmarsi manualmente o via fax da due firmatari autorizzati dell'Emittente nonché autenticati da o per conto dell'Agente di Pagamento. I Portatori non hanno il diritto di richiedere la consegna dei Titoli definitivi. Il Certificato Globale sarà depositato presso il Depositario Centrale dei Titoli. (come definito di seguito). Non saranno emessi titoli definitivi].

[*Titoli sotto forma di certificati globali tedeschi – Titoli TEFRA D (Certificato Globale Temporaneo - Scambio)*: I Titoli [di ciascuna Serie] rappresentano *bond* al portatore in conformità con il § 793 del Codice Civile tedesco (*Bürgerliches Gesetzbuch*, "BGB") e sono inizialmente rappresentati da un certificato globale temporaneo (il "Certificato Globale Temporaneo") senza coupon che potranno essere scambiati con un certificato globale permanente. (il "**Certificato Globale Permanente**" e, insieme al Certificato Globale Temporaneo, ciascuno "**Certificato Globale**") senza coupon. Ogni Certificato Globale deve essere firmato manualmente o via fax da parte di due firmatari autorizzati dell'Emittente e autenticato da o per conto dell'Agente di Pagamento. I Titolari non hanno diritto a richiedere la consegna dei Titoli definitivi.. Il Certificato Globale Temporaneo sarà scambiato con il Certificato Globale Permanente in una data (la "**Data di Scambio**") e non prima di 40 giorni dalla Data di Emissione. Tale sostituzione può essere effettuata solo al momento della consegna. delle certificazioni in base alle quali il beneficiario effettivo o i proprietari effettivi dei Titoli rappresentati dal Certificato Globale Temporaneo non è (sono) persona(e) statunitense(i). Qualsiasi certificazione ricevuta dall'Agente di Pagamento il 40° giorno successivo alla Data di Emissione, o dopo tale data, sarà essere trattata come una richiesta di scambio del Certificato Globale Temporaneo come descritto sopra. I Titoli consegnati in cambio del Certificato Globale Temporaneo saranno consegnati solo al di fuori degli Stati Uniti. Il Certificato Globale sarà depositato presso il Depositario Centrale di Titoli (come di seguito definito). Non saranno emessi titoli definitivi.]

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

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

[*Titoli in forma di Certificati Danesi non Forma Cartacea*: I Titoli [di ciascuna Serie] saranno emessi in forma di scrittura contabile non in forma cartacea e dematerializzata e saranno evidenziati da scritture contabili dal Depositario Centrale dei Titoli (come definito in prosieguo) per registrazione dei titoli e regolamento delle transazioni dei titoli (il "**Sistema di Gestione Accentrata**") ai sensi dell'Atto Unico No. 1530 of 2 dicembre 2015 sulla Negoziazione dei Titoli etc. ("**Atto Unico sulla**

---

**Negoziazione dei Titoli**"), come modificato di volta in volta e gli Ordini Esecutivi emessi tra loro incluso l'Ordine Esecutivo No. 819 del 26 giugno 2013 sulla registrazione dei titoli dematerializzati presso un depositario centrale di titoli (*Bekendtgørelse om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral*) ("Ordine di Registrazione"). Il trasferimento di Titoli e altre misure di registrazione devono essere fatti in accordo con l'Atto Unico sulla Negoziazione dei Titoli, l'Ordine di Registrazione e i regolamenti, le norme, procedure operative applicabili a e/o emesse dal Depositario Centrale dei Titoli di volta in volta. I Titoli saranno emessi in forma di scrittura contabile non in forma cartacea e dematerializzata e nessun certificato globale al portatore ovvero certificato definitivo sarà emesso in tale rispetto. I Titoli emessi e compensati tramite il Depositario Centrale dei Titoli sono strumenti trasferibili e non soggetti ad alcuna restrizione circa la propria trasferibilità in Danimarca. L'Emittente ha il diritto a ricevere, a propria richiesta, dal Depositario Centrale dei Titoli una trascrizione del registro dei Titoli.]

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

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

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

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

[*Titoli in forma di Certificati Norvegesi Nominativi*: I Titoli [di ciascuna Serie] saranno emessi in forma dematerializzata registrata e saranno evidenziati da scritture contabili nel sistema del Depositario Centrale dei Titoli (come definito in prosieguo)

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

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

#### **Depositario Centrale dei Titoli**

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

[*Titoli in forma di Certificati Svizzeri non in Forma Cartacea*: SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, 4600 Olten, Svizzera]

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

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

[*Titoli in forma di Certificati Finlandesi Nominativi*: 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 in Forma Cartacea*: Monte Titoli S.p.A., Piazza degli Affari, 6, 20123 Milano, Italia]

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

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

#### **Codici identificativi dei Titoli**

ISIN: [●] [*in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione*]

[WKN: [●]] [*in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione*]

[Valore: [●]] [*in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione*]

[Simbolo NGM: [●]] [*in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione*]

[Mnemonico: [●]] [*in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione*]

[*Indicare ulterior(e)(i) codic(e)(i) identificativ(o)(i) dei titoli, ove applicabil(e)(i)*: [●]] [*in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione*]

<b>C.2</b>	Valuta dell'emissione	[La valuta dei Titoli è [●][ <i>in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione</i> ] (la " <b>Valuta di Regolamento</b> "). [Tutti i riferimenti a ● dovranno intendersi quali riferimenti a [ <i>inserire dettagli della Valuta: ●</i> ].]
<b>C.5</b>	Descrizione delle eventuali restrizioni alla trasferibilità dei titoli	– non applicabile – I Titoli sono liberamente trasferibili.
<b>C.8</b>	Descrizione dei diritti connessi ai titoli, inclusa la priorità nell'ordine dei pagamenti e le restrizioni a tali diritti	<p><b>Liquidazione</b></p> <p>I Titoli conferiscono al Portatore dei Titoli il diritto di richiedere all'Emittente di liquidare i Titoli al momento della liquidazione mediante il pagamento di un importo in Contanti [<i>per Titoli con stile di liquidazione mediante consegna (fisica), inserire inoltre: o consegna di [azioni, titoli rappresentativi di azioni (ADRs/GDRs) o altri titoli con godimento di dividendi] [obbligazioni (bonds)] [unità d'investimento] [certificati su indici] [prodotti negoziati in borsa, "ETP"]</i>], come descritto all'Elemento C.15.</p> <p>L'Emittente ha il diritto di rettificare il Regolamento dei Titoli o estinguere straordinariamente i Titoli al verificarsi di certi eventi. Qualora si verifichi una turbativa di mercato, l'Emittente potrà posticipare la data condizionata dall'evento di turbativa del mercato e, qualora necessario, determinare un tasso, livello o prezzo per il sottostante rilevante per la valutazione dei Titoli a propria ragionevole discrezione (<i>per Titoli soggetti al diritto tedesco, §§ 315,317 BGB - Codice civile tedesco</i>).</p> <p>[<i>in caso di Titoli che prevedono la possibilità di una liquidazione anticipata, inserire:</i></p> <p>La liquidazione anticipata dei Titoli avviene automaticamente se sono raggiunte certe soglie (livelli di liquidazione) da parte del sottostante/dei sottostanti.</p> <p>[<i>per Titoli con Tipo di Interesse – Interesse Fisso inserire inoltre:</i> Indipendentemente dalla performance del sottostante/dei sottostanti, il Portatore dei Titoli riceverà un importo di interessi calcolato sulla base di un tasso di interesse <i>p.a.</i> (Elemento C.15), ad una o più date di pagamento degli interessi (Elemento C.15)].</p> <p>[<i>In caso di Titoli con Collateralizzazione (COSI), inserire:</i></p> <p><b>COSI (Collateral Secured Instruments – Titoli con Collateralizzazione)</b></p> <p>I Titoli con Collateralizzazione sono collateralizzati tramite un accordo concluso tra SIX Swiss Exchange AG, SIX SIS AG, Bank Vontobel AG, Zurigo, Svizzera, in qualità di datore della garanzia e Vontobel Financial Products GmbH in qualità di Emittente (il "<b>Contratto Quadro</b>"). Tale accordo rappresenta un vero e proprio contratto a beneficio di terzi ai sensi dell'articolo 112 (2) del Codice delle Obbligazioni Svizzero (<i>Schweizerisches Obligationenrecht</i>). L'investitore non è parte del Contratto Quadro. La collateralizzazione è effettuata a beneficio di SIX Swiss Exchange mediante un regolare diritto di pegno. La garanzia è registrata su un conto di SIX Swiss Exchange presso SIX SIS. Gli investitori non hanno un proprio separato diritto reale sulla garanzia.</p> <p>Qualora Bank Vontobel AG quale datore della garanzia non adempia ai propri obblighi, la garanzia sarà realizzata da SIX Swiss Exchange ovvero da un liquidatore ai sensi delle normative applicabili.]</p> <p><b>Legge applicabile</b></p> <p>La forma e il contenuto di [ciascuna Serie di] Titoli così come tutti i diritti e gli obblighi dell'Emittente e dei Portatori sono definiti nel rispetto della [legge tedesca] [legge svizzera] ad eccezione degli effetti giuridici della registrazione dei [Titoli Registrati [Finlandesi] [Francesi] [Norvegesi] [Svedesi]] [o] [Certificati non Rappresentati da Certificati [Danesi] [Olandesi] [Italiani]] sono regolati dalla legge [danese] [olandese] [finlandese] [francese] [norvegese] [svedese] [italiana].</p> <p>[<i>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.</i>]</p>

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

#### **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 Collateralizzazione (COS), inserire:

La collateralizzazione sopra descritta fa uso di beni del datore della garanzia, Bank Vontobel AG, Zurigo.]

#### **Restrizioni ai diritti**

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 all'Elemento C.20 in prosieguo) o potrà estinguere 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 interessato 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 interessato che sarà rilevante per la valutazione dei Titoli.

<p><b>C.11</b> Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato o altro mercato equivalente</p>	<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] [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 Nordic Growth Market (Nordic Derivatives Exchange [Danimarca][Finlandia][Norvegia][Svezia], NDX), [il mercato regolamentato Euronext [Amsterdam N.V.][Paris S.A.]]il mercato regolamentato Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (SeDeX) di Borsa Italiana S.p.A.][e] [inserire ogni ulteriore/altra borsa presso cui sarà presentata richiesta di ammissione alla negoziazione sul mercato regolamentato o altri mercati equivalenti: •].]</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] [altresi] nel mercato regolamentato non ufficiale delle seguenti borse: [[Frankfurt Stock Exchange (Börse Frankfurt Zertifikate Premium)][Stuttgart Stock Exchange (EUWAX)] [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>
<p><b>C.15</b> Descrizione di come il valore dell'investimento viene influenzato dal valore dello strumento</p>	<p>I Titoli hanno una componente derivativa, e cioè sono strumenti finanziari il cui valore è derivato dal valore di uno o più strumenti (il "Sottostante" o i "Sottostanti"). Gli investitori hanno l'opportunità di partecipare alla performance [del Sottostante] [dei Sottostanti] senza comprare [tale Sottostante][tali Sottostanti]. A causa delle varie caratteristiche dei Titoli, un investimento nei Titoli non è comparabile ad un investimento diretto nel [rispettivo] Sottostante.</p>
	<p>[per Discount Certificates inserire:</p>
	<p>Al momento dell'emissione, i Discount Certificates sono quotati con uno sconto rispetto al prezzo corrente del sottostante. Al termine della vita dei Titoli, il valore</p>

---

del Discount Certificate corrisponde a quello del sottostante a cui è legato, ma, limitato all'importo massimo.

L'Emittente liquiderà i Titoli al momento della liquidazione tramite pagamento dell'importo massimo, qualora il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione sia uguale o superiore al cap.

Qualora il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione sia inferiore al cap, l'Emittente [corrisponderà un importo in contanti pari al prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione (tenendo conto del coefficiente)] [consegnerà [unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante conformemente al [per la consegna del sottostante inserire: coefficiente] [per la consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legati al sottostante, inserire: numero di beni da consegnare].

[per Protect (Pro) Discount Certificates inserire in aggiunta alla descrizione che precede:

I Protect [Pro] Discount Certificates prevedono anche una barriera inferiore al prezzo del sottostante al momento dell'emissione.

[per Protect, inserire: L'Emittente liquiderà i Titoli al momento della liquidazione mediante il pagamento dell'importo massimo qualora il prezzo di osservazione del sottostante non [abbia raggiunto la o] sia sceso al di sotto della barriera durante il periodo di osservazione, indipendentemente dal prezzo del sottostante alla data di valutazione.

Qualora il prezzo del sottostante [abbia raggiunto la o] sia sceso al di sotto della barriera durante il periodo di osservazione, il Protect Discount Certificate è convertito in un Discount Certificate tradizionale con corrispondenti disposizioni di pagamento e consegna.]

[per Protect Pro, inserire: L'Emittente liquiderà i Titoli al momento della liquidazione mediante pagamento dell'importo massimo, se il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione è al di sopra la barriera.

Altrimenti, l'Emittente [pagherà un importo in contanti pari al prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione (tenendo conto del coefficiente)] [consegnerà [unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante conformemente al [per la consegna del sottostante inserire: coefficiente] [per la consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legati al sottostante, inserire: numero di beni da consegnare].]

[per (Protect (Pro)) Discount con funzione Express, inserire inoltre:

La versione Express dei [Protect [Pro]] Discount Certificates prevede inoltre un "livello di liquidazione" per il sottostante, che crea una o più opportunità di pagamento anticipato dell'importo massimo (tenendo conto del coefficiente). Il livello di liquidazione consiste in una soglia di prezzo specificata per il rispettivo sottostante.]

[per Multi Discount Certificates, inserire in aggiunta alla descrizione del Discount Certificates:

In caso di Multi Discount Certificates, gli investitori stanno investendo indirettamente in un numero di sottostanti a sconto rispetto ai prezzi correnti dei rispettivi sottostanti. In cambio, tuttavia, la loro partecipazione agli incrementi di prezzo è limitata all'importo massimo.

L'Emittente liquiderà i Titoli al momento della liquidazione mediante pagamento dell'importo massimo, se i prezzi di riferimento di tutti i sottostanti alla data di valutazione sono pari o superiori al rispettivo strike.

Se almeno un prezzo di riferimento di un sottostante viene stabilito essere inferiore al rispettivo strike applicabile alla data di valutazione, la liquidazione (stile di liquidazione con regolamento in contanti o stile di liquidazione con consegna (fisica)) corrisponde ad un Discount Certificate tradizionale legato al sottostante con la peggiore performance.]

---

---

*[per Protect (Pro) Multi Discount Certificates, inserire in aggiunta alla descrizione dei Discount and Multi Discount Certificates:*

Le caratteristiche dei Protect [Pro] Multi Discount Certificates includono una barriera individuale per ogni sottostante che sia inferiore al prezzo del rispettivo sottostante al momento dell'emissione.

*[per Protect, inserire:* L'Emittente liquiderà i Titoli al momento della liquidazione mediante pagamento dell'importo massimo, se nessuno dei prezzi di osservazione dei sottostanti [ha raggiunto o] è sceso al di sotto della rispettiva barriera durante il periodo di osservazione, indipendentemente dai prezzi dei sottostanti alla data di valutazione.

Se almeno un sottostante [ha raggiunto o] è sceso al di sotto della rispettiva barriera durante il periodo di osservazione, il Protect Multi Discount Certificate viene convertito in un Multi Discount Certificate con i corrispondenti accordi di pagamento e consegna al momento della liquidazione dei Titoli.]

*[per Protect Pro, inserire:* L'Emittente liquiderà i Titoli al momento della liquidazione mediante pagamento dell'importo massimo, se tutti i prezzi di riferimento dei sottostanti alla data di valutazione sono [pari a o] superiori alla rispettiva barriera.

Se il prezzo di riferimento di almeno un sottostante alla data di valutazione è [pari a o] inferiore alla barriera, l'Emittente pagherà un importo in contanti o consegnerà il sottostante conformemente agli accordi di pagamento e consegna per un Multi Discount Certificate.]]

*[per Bonus Certificates, inserire:*

Il meccanismo bonus per Bonus Certificates consiste in un livello bonus e in una barriera. Il livello bonus viene indicato al momento dell'emissione al di sopra del prezzo corrente del sottostante ovvero corrispondente ad esso e resta invariato per l'intera vita dei Titoli. La barriera viene fissata al momento dell'emissione al di sotto del prezzo corrente del sottostante.

A condizione che il prezzo di osservazione del sottostante non [raggiunga o] scenda al di sotto della barriera durante il periodo di osservazione, al momento della liquidazione dei Titoli l'investitore riceverà il prezzo di riferimento del sottostante tenendo conto del coefficiente, ma quanto meno l'importo bonus. In conseguenza di tale struttura, l'investitore è in grado di ottenere un rendimento positivo rispetto ad un investimento diretto (senza tenere conto di alcuna distribuzione sul sottostante) anche in mercati che tendono lateralmente o leggermente in calo. Con prezzi al di sopra del livello bonus, l'investitore partecipa alla performance del sottostante in un rapporto di 1:1.

Se il prezzo di osservazione [raggiunge o] scende al di sotto della barriera durante il periodo di osservazione, il meccanismo bonus smette di applicarsi e l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al prezzo di riferimento del sottostante (tenendo conto del coefficiente)] [[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante conformemente al *[per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: il numero dei beni da consegnare].]*

*[Per Bonus Pro Certificates, inserire:*

Il meccanismo bonus per Bonus Pro Certificates consiste in un livello bonus e in una barriera. Il livello bonus viene indicato al momento dell'emissione al di sopra del prezzo corrente del sottostante o corrispondente ad esso e resta invariato per l'intera vita dei Titoli. La barriera viene fissata al momento dell'emissione al di sotto del prezzo corrente del sottostante.

A condizione che il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione sia [pari a o] al di sopra della barriera, al momento della liquidazione dei Titoli l'investitore riceverà il prezzo di riferimento del sottostante tenendo conto del coefficiente, ma quanto meno l'importo bonus. In conseguenza di tale struttura, l'investitore è in grado di ottenere un rendimento positivo rispetto ad un investimento diretto (senza tenere conto di alcuna distribuzione sul sottostante) anche in mercati che tendono lateralmente o leggermente in calo. Con prezzi al di

---



sopra del livello bonus, l'investitore partecipa alla performance del sottostante in un rapporto di 1:1.

Se il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione è [pari a o] inferiore alla barriera, l'Emittente [pagherà un importo in contanti pari al prezzo di riferimento del sottostante (tenendo conto del coefficiente)] [consegnerà [[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante conformemente al [per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: il numero dei beni da consegnare].]

[per Bonus Cap (Pro) Certificates, inserire inoltre:

Bonus Cap [Pro] Certificates prevedono altresì un cap, che è fissato al di sopra o pari al livello bonus. Ciò significa che gli investitori possono solamente partecipare ad incrementi di prezzo del sottostante fino a tale cap. Per i Bonus Cap [Pro] Certificates, pertanto, l'importo in contanti è limitato fin dall'inizio all'importo massimo (cioè il cap tenendo conto del coefficiente).]

[per Multi Bonus Certificates, inserire in aggiunta ai Bonus Certificates:

Multi Bonus Certificates permettono all'investitore di partecipare alla performance di più sottostanti. Il meccanismo bonus consiste in un valore nominale, un livello bonus, uno strike per ogni sottostante, e una barriera per ogni sottostante al di sotto dello strike del rispettivo sottostante.

Se nessuno dei prezzi di osservazione dei sottostanti ha toccato o è sceso al di sotto della rispettiva barriera durante il periodo di osservazione, l'investitore partecipa alla [performance del sottostante con la performance [più bassa][più alta]][performance media dei sottostanti in termini percentuali], ma riceverà almeno il livello bonus.

Se almeno un prezzo di osservazione di un sottostante [ha raggiunto o] è sceso al di sotto della rispettiva barriera durante il periodo di osservazione, il meccanismo bonus smette di applicarsi e l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la performance del sottostante con la performance [più bassa][più alta]] [[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante con la rilevante performance conformemente al [per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare].]

[per Multi Bonus Pro Certificates, inserire in aggiunta ai Bonus Certificates:

Multi Bonus Pro Certificates permettono all'investitore di partecipare alla performance di più sottostanti. Il meccanismo bonus consiste in un valore nominale, un livello bonus, uno strike per ogni sottostante, e una barriera per ogni sottostante che è al di sotto dello strike del rispettivo sottostante.

Se i prezzi di riferimento di tutti i sottostanti sono al di sopra della rispettiva barriera alla data di valutazione, l'investitore parteciperà alla [performance del sottostante con la performance [più bassa][più alta]] [performance media di tutti i sottostanti in termini percentuali], ma riceverà almeno il livello bonus.

Se il prezzo di riferimento di almeno un sottostante è pari o inferiore alla rispettiva barriera alla data di valutazione, il meccanismo bonus smetterà di applicarsi e l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la [performance del sottostante con la performance [più bassa][più alta]] [performance media di tutti i sottostanti in termini percentuali]][[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante con la rilevante performance conformemente al [per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare].]

[per Multi Bonus Cap (Pro) Certificates, inserire inoltre:

La particolare caratteristica dei Multi Bonus Cap [Pro] Certificates rispetto ai Multi Bonus [Pro] Certificates è di prevedere anche un cap, che è fissato in termini percentuali al di sopra o pari al livello bonus.

Ciò significa che gli investitori possono partecipare solamente a incrementi di prezzo dei sottostanti fino a tale cap. Per i Multi Bonus Cap [Pro] Certificates,

---

pertanto, l'importo in contanti è limitato fin dall'inizio all'importo massimo (cioè il valore nominale moltiplicato per il cap).]

[per Reverse Bonus Certificates con coefficiente, inserire:

In caso di Reverse Bonus Certificates, l'investitore ha un beneficio in termini generali se il prezzo del sottostante scende. Dall'altra parte, aumenti del prezzo del sottostante sono normalmente svantaggiosi per l'investitore. Il valore di questi certificates pertanto in genere sale – subordinatamente ad altri fattori e caratteristiche di prodotto che sono rilevanti per il valore dei Titoli – quando il prezzo del sottostante scende e viceversa.

Il meccanismo bonus per i Reverse Bonus Certificates consiste in un livello *reverse*, un livello bonus e una barriera.

Se il sottostante non [raggiunge o] supera la barriera in qualsiasi momento durante il periodo di osservazione, al momento della liquidazione dei Titoli l'Emittente pagherà la differenza tra il livello *reverse* e il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione (tenendo conto del coefficiente), ma quantomeno l'importo bonus.

Se il sottostante [raggiunge o] supera la barriera almeno una volta durante il periodo di osservazione, il diritto al pagamento dell'importo bonus sopra descritto viene perso. In tale caso, al momento della liquidazione dei Titoli l'Emittente pagherà la differenza tra il livello *reverse* e il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione (tenendo conto del coefficiente) (ma quantomeno pari a zero (0)).]

[per Reverse Bonus Certificates con valore nominale, inserire:

In caso di Reverse Bonus Certificates, l'investitore ha un beneficio in termini generali se il prezzo del sottostante scende. Dall'altra parte, aumenti del prezzo del sottostante sono normalmente svantaggiosi per l'investitore. Il valore di questi certificates pertanto in genere sale – subordinatamente ad altri fattori e caratteristiche di prodotto che sono rilevanti per il valore dei Titoli – quando il prezzo del sottostante scende e vice versa.

Il meccanismo bonus per i Reverse Bonus Certificates consiste in un livello *reverse*, un livello bonus e una barriera.

Se il sottostante non [raggiunge o] supera la barriera in qualsiasi momento durante il periodo di osservazione, al momento della liquidazione dei Titoli l'Emittente pagherà un importo in contanti calcolato sulla base della performance inversa del sottostante a partire dalla data di emissione. In tale caso, l'importo in contanti è pari al valore nominale moltiplicato per la differenza, diviso per il prezzo di riferimento iniziale, tra il livello *reverse* e il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione, ma quantomeno all'importo bonus.

Se il sottostante [raggiunge o] supera la barriera almeno una volta durante il periodo di osservazione, il diritto al pagamento dell'importo bonus sopra descritto viene perso. L'importo in contanti pagato dall'Emittente al momento della liquidazione dei Titoli in tale caso è pari al valore nominale moltiplicato per la differenza, diviso per il prezzo di riferimento iniziale, tra il livello *reverse* e il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione (ma quantomeno pari a zero (0)).]

[per Reverse Bonus Pro Certificates, inserire inoltre:

In termini generali, i Reverse Bonus Pro Certificates funzionano nello stesso modo dei Reverse Bonus Certificates sopra descritti. Tuttavia, la barriera non viene osservata durante un periodo di osservazione, ma solo alla data di valutazione al momento della determinazione del prezzo di riferimento (osservazione del prezzo di chiusura).

In caso di Reverse Bonus Pro Certificates, pertanto, l'investitore riceve l'importo in contanti calcolato come sopra descritto se il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione non [raggiunge o] supera la barriera.

Se il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione [raggiunge o] supera la barriera, il diritto al pagamento dell'importo bonus sopra descritto viene perso e l'investitore riceve il corrispondente importo in contanti come sopra descritto.]

---

---

[per Reverse Bonus Cap (Pro) Certificates, inserire inoltre:

Reverse Bonus Cap [Pro] Certificates funzionano nello stesso modo dei Reverse Bonus Certificates tradizionali con una rilevante eccezione: in aggiunta ad un livello *reverse*, livello bonus e barriera, tali Titoli prevedono anche un cap, che è fissato al di sotto o pari al livello bonus.

Ciò significa che gli investitori possono partecipare solamente a decrementi del sottostante nella misura del cap. Per i Reverse Bonus Cap [Pro] Certificates, pertanto, l'importo in contanti è limitato fin dall'inizio all'importo massimo.]

[per (Best Entry) (Protect (Pro)) Fix Coupon Express Certificates/Notes, inserire:

La caratteristica distintiva de[i][lle] [Best Entry] [Protect [Pro]] Fix Coupon Express [Certificates][Notes] consiste nella tempistica della loro liquidazione che dipende dal fatto che il [prezzo di riferimento] [prezzo di osservazione] del sottostante abbia [raggiunto o] superato il rispettivo applicabile livello di liquidazione in una data di valutazione. Ove ciò avvenga, la vita dei Titoli viene prematuramente estinta e l'investitore riceve [il pagamento del valore nominale] [il pagamento di un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per [la performance del sottostante, ma almeno pari al valore nominale,][il [rispettivo applicabile] fattore di liquidazione] successivamente alla data di valutazione in cui il livello di liquidazione sia stato [raggiunto o] superato. Se il prezzo di riferimento del sottostante in una data di valutazione è [pari a o] inferiore al livello di liquidazione applicabile, la vita del[la] [Best Entry] [Protect [Pro]] Fix Coupon Express [Certificate][Note] continua fino alla successiva data di valutazione, momento in cui le condizioni per la liquidazione anticipata sono nuovamente valutate.

Se non si è verificata alcuna liquidazione anticipata, si applica quanto segue:

[per Fix Coupon Express Certificates/Notes, inserire:

Se il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione finale è [pari a o] maggiore dello [strike] [livello di [liquidazione finale], l'investitore riceve il valore nominale.

Se, dall'altra parte, il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione finale è [pari a o] inferiore allo [strike] [livello di [liquidazione finale], l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la performance del sottostante] [[[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante conformemente al [per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]]. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.]

[per Protect Fix Coupon Express Certificates/Notes, inserire:

Se non si è verificato alcun evento barriera, l'investitore riceve il valore nominale.

Se si è verificato un evento barriera, ma il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione finale è [pari a o] al di sopra dello [strike] [livello di [liquidazione finale], l'investitore riceve il valore nominale.

Se si è verificato un evento barriera e il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione finale è [pari a o] inferiore allo [strike] [livello di [liquidazione finale], l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la performance del sottostante] [[[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante conformemente al [per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]]. In tale caso, il valore equivalente [della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.]

[per Protect Pro Fix Coupon Express Certificates/Notes, inserire:

Se non si è verificato alcun evento barriera, l'investitore riceve il valore nominale.

Se si è verificato un evento barriera, l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la performance del sottostante] [[[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante conformemente al [per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei

---

beni da consegnare]]. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.]

*[per (Best Entry) Protect (Pro) Fix Coupon Express Certificates/Notes, inserire inoltre:*

Si verifica un evento barriera se *[per Protect (except per Pro), inserire:* il prezzo di osservazione del sottostante è [pari a o] inferiore alla barriera almeno una volta durante il periodo di osservazione] *[per Protect Pro, inserire:* il prezzo di riferimento del sottostante è [pari a o] inferiore alla barriera alla data di valutazione finale].]

*[per Best Entry (Protect (Pro)) Fix Coupon Express Certificates/Notes, inserire inoltre:*

In questo caso, le rilevanti soglie di prezzo del sottostante non sono specificate alla data di emissione (si veda E.3), ma in un momento successivo. Questo viene fatto sulla base del più basso [prezzo di riferimento][prezzo di Best Entry] del sottostante osservato nel periodo di Best Entry.]

*[se si applica un Pagamento del Bonus Non Condizionato, inserire:* Inoltre, l'investitore riceve un importo bonus ad ogni data di pagamento del bonus. L'importo bonus viene pagato indipendentemente dalla performance del sottostante. Successivamente ad una liquidazione anticipata, non saranno effettuati (ulteriori) pagamenti di bonus sui Titoli.]

*[ove sia pagabile un interesse, inserire:* Inoltre, l'investitore riceve un importo di interessi ad una o più date di pagamento degli interessi. Il pagamento degli interessi dipende dalla performance del sottostante. In caso di liquidazione anticipata, il periodo di maturazione degli interessi termina anticipatamente.])

*[per (Best Entry) (Memory) (Protect (Pro)) Express Certificates/Notes, inserire:*

La caratteristica distintiva dei [le] [Best Entry] [Memory] [Protect [Pro]] Express [Certificates][Notes] è che la tempistica della loro liquidazione dipende dal fatto che il [prezzo di riferimento] [prezzo di osservazione] del sottostante abbia [raggiunto o] superato il rispettivo livello di liquidazione applicabile ad una data di valutazione. Ove ciò si verifichi, la vita dei Titoli termina anticipatamente e l'investitore riceve [il pagamento del valore nominale] [pagamento di un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per [la performance del sottostante, ma almeno pari al valore nominale,][il [rispettivo applicabile] fattore di liquidazione]] successivamente alla data di valutazione in cui il livello di liquidazione sia stato [raggiunto o] superato. Se il prezzo di riferimento del sottostante ad una data di valutazione è [pari a o] inferiore al livello di liquidazione applicabile, la vita del [la] [Best Entry] [Memory] [Protect [Pro]] Express [Certificate][Note] continua fino alla successiva data di valutazione, momento in cui le condizioni per la liquidazione] anticipata sono nuovamente valutate.

Se non si è verificata alcuna liquidazione anticipata, si applica quanto segue:

*[per (Memory) Express Certificates/Notes, inserire:*

Se il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione finale è [pari al] [o] maggiore del [lo] [strike] [livello di liquidazione finale], l'investitore riceve il valore nominale.

Se, dall'altra parte, il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione finale è [pari a o] inferiore al [lo] [strike] [livello di liquidazione finale], l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la performance del sottostante] [[[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante conformemente al *[per consegna del sottostante, inserire:* coefficiente][*per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire:* numero dei beni da consegnare]]. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.]

*[per (Memory) Protect Express Certificates/Notes, inserire:*

Se non si è verificato alcun evento barriera, l'investitore riceve il valore nominale.

---

Se si è verificato un evento barriera, ma il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione finale è [pari a o] al di sopra del[lo] [strike] [livello di liquidazione finale], l'investitore riceve il valore nominale.

Se si è verificato un evento barriera e il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione finale è [pari a o] inferiore al[lo] [strike] [livello di liquidazione finale], l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la performance del sottostante] [[[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante conformemente al [per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]]. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.]

[per (Memory) Protect Pro Express Certificates/Notes, inserire:

Se non si è verificato alcun evento barriera, l'investitore riceve il valore nominale.

Se si è verificato un evento barriera, l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la performance del sottostante] [[[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante conformemente al [per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]]. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.]

[per (Best Entry) (Memory) Protect (Pro) Express Certificates/Notes, inserire inoltre:

Si verifica un evento barriera se [per Protect (eccetto che per Pro), inserire: il prezzo di osservazione del sottostante è [pari a o] inferiore alla barriera almeno una volta durante il periodo di osservazione] [per Protect Pro, inserire: il prezzo di riferimento del sottostante è [pari a o] inferiore alla barriera alla data di valutazione finale].]

Se si è verificato un evento bonus in una data di osservazione, l'investitore riceve altresì l'importo bonus associato a tale data di osservazione. Altrimenti, non viene pagato alcun importo bonus per tale data di osservazione. [per Memory, inserire inoltre: Se l'investitore non riceve un importo bonus per una data di osservazione ma si verifica un evento bonus in una successiva data di osservazione, allora i pagamenti dei bonus precedentemente omessi sono anch'essi pagati alla rilevante data di osservazione.]

Si verifica un evento bonus se [il [prezzo di riferimento][prezzo di osservazione] del sottostante è [pari a o] maggiore della soglia bonus [almeno una volta] in una data di osservazione][inserire previsioni alternative per il verificarsi di un evento bonus, ove applicabile: ●].

Successivamente ad una liquidazione anticipata, non verranno effettuati (ulteriori) pagamenti di bonus sui Titoli.

[per Best Entry (Memory) (Protect (Pro)) Express Certificates/Notes, inserire inoltre:

In questo caso, le rilevanti soglie di prezzo del sottostante non sono specificate alla data di emissione (si veda E.3), ma in un momento successivo. Ciò viene fatto sulla base del più basso [prezzo di riferimento][Prezzo di Best Entry] del sottostante più basso osservato durante il periodo di Best Entry.]]

[per (Best Entry) (Protect (Pro)) Multi Fix Coupon Express Certificates/Notes, inserire:

[I][Le] [Best Entry] [Protect [Pro]] Multi Fix Coupon Express [Certificates][Notes] sono legat[i][e] a più sottostanti e sono contraddistint[i][e] dal fatto che la tempistica della loro liquidazione dipende dal fatto che il [prezzo di riferimento][prezzo di osservazione] di tutti i sottostanti abbia [raggiunto o] superato il rispettivo livello di liquidazione applicabile ad una data di valutazione. Ove ciò si verifichi, la vita dei Titoli termina anticipatamente e l'investitore riceve il [pagamento del valore nominale] [pagamento di un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per [la performance del sottostante con la performance [più alta][più bassa], ma almeno pari al valore nominale,][il [rispettivo applicabile] fattore di liquidazione]] successivo alla data di valutazione in cui il livello di liquidazione sia stato [raggiunto o] superato. Se il prezzo di riferimento di anche un solo sottostante in una data di valutazione è [pari a o] inferiore al suo livello di liquidazione applicabile, la vita

---

del[la] [Best Entry] [Protect [Pro]] Multi Fix Coupon Express [Certificate][Note] continua fino alla successiva data di valutazione, momento in cui le condizioni per la liquidazione anticipata sono nuovamente valutate.

Se non si è verificata alcuna liquidazione anticipata, si applica quanto segue:

*[per (Best Entry) Multi Fix Coupon Express Certificates/Notes, inserire:*

Se il prezzo di riferimento di tutti i sottostanti alla data di valutazione finale è [pari a o] maggiore del rispettivo [strike] [livello di liquidazione finale], l'investitore riceve il valore nominale.

Se il prezzo di riferimento di almeno un sottostante alla data di valutazione finale è [pari a o] inferiore al rispettivo [strike] [livello di liquidazione finale], l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la performance del sottostante con la performance [più bassa] [più alta] *[inserire rilevante performance alternativa]*] [[[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante con la performance [più bassa] [più alta] *[inserire rilevante performance alternativa]*] conformemente al *[per consegna del sottostante, inserire: coefficiente]**[per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]*. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.]

*[per (Best Entry) Protect Multi Fix Coupon Express Certificates/Notes, inserire:*

Se non si è verificato alcun evento barriera, l'investitore riceve il valore nominale.

Se si è verificato un evento barriera, ma il prezzo di riferimento di tutti i sottostanti alla data di valutazione finale è [pari a o] al di sopra del rispettivo [strike] [livello di liquidazione finale], l'investitore riceve il valore nominale.

Se si è verificato un evento barriera e il prezzo di riferimento di almeno un sottostante alla data di valutazione finale è [pari a o] inferiore al rispettivo [strike] [livello di liquidazione finale], l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la performance del sottostante con la performance [più bassa] [più alta] *[inserire rilevante performance alternativa]*] [[[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante con la performance [più bassa] [più alta] *[inserire rilevante performance alternativa]*] conformemente al *[per consegna del sottostante, inserire: coefficiente]**[per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]*. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.]

*[per (Best Entry) Protect Pro Multi Fix Coupon Express Certificates/Notes, inserire:*

Se non si è verificato alcun evento barriera, l'investitore riceve il valore nominale.

Se si è verificato un evento barriera, l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la performance del sottostante con la performance [più bassa] [più alta] *[inserire rilevante performance alternativa]*] [[[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante con la performance [più bassa] [più alta] *[inserire rilevante performance alternativa]*] conformemente al *[per consegna del sottostante, inserire: coefficiente]**[per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]*. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.]

*[per (Best Entry) Protect (Pro) Multi Fix Coupon Express Certificates/Notes, inserire:*

Si verifica un evento barriera se *[per Protect (eccetto per Pro), inserire: il prezzo di osservazione di almeno un sottostante è [pari a o] inferiore alla barriera applicabile per il rispettivo sottostante almeno una volta durante il periodo di osservazione]* *[per Protect Pro, inserire: il prezzo di riferimento di almeno un sottostante è [pari a o] inferiore alla barriera applicabile per il rispettivo sottostante alla data di valutazione finale].]*

*[per Best Entry (Protect (Pro)) Multi Fix Coupon Express Certificates/Notes, inserire inoltre:*

---

In questo caso, le rilevanti soglie di prezzo dei sottostanti non sono specificate alla data di emissione (si veda E.3), ma in un momento successivo. Ciò viene fatto sulla base del più basso [prezzo di riferimento][Prezzo di Best Entry] del rispettivo sottostante osservato durante il periodo di Best Entry.]

[se si applica un Pagamento del Bonus Non Condizionato, inserire: Inoltre, l'investitore riceve un importo bonus ad ogni data di pagamento del bonus. L'importo bonus viene pagato indipendentemente dalla performance del sottostante. Successivamente ad una liquidazione anticipata, non saranno effettuati (ulteriori) pagamenti di bonus sui Titoli.]

[ove sia pagabile un interesse, inserire: Inoltre, l'investitore riceve un importo di interessi ad una o più date di pagamento degli interessi. Il pagamento degli interessi dipende dalla performance del sottostante. In caso di liquidazione anticipata, il periodo di maturazione degli interessi termina anticipatamente.]]

[per (Best Entry) (Memory) (Protect (Pro)) Multi Express Certificates/Notes, inserire:

[Best Entry] [Memory] [Protect (Pro)] Multi Express [Certificates][Notes] sono legati[i][e] a più sottostanti e sono contraddistinti[i][e] dal fatto che la tempistica della loro liquidazione dipende dal fatto che il [prezzo di riferimento][prezzo di osservazione] di tutti i sottostanti abbia [raggiunto o] superato il rispettivo livello di liquidazione applicabile ad una data di valutazione. Ove ciò si verifichi, la vita dei Titoli termina anticipatamente e l'investitore riceve il [pagamento del valore nominale] [pagamento di un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per [la performance del sottostante con la performance [più alta][più bassa], ma quantomeno pari al valore nominale,]il [rispettivo applicabile] fattore di liquidazione]] successivamente alla data di valutazione in cui il livello di liquidazione sia stato [raggiunto o] superato. Se il prezzo di riferimento di anche un solo sottostante in una data di valutazione è [pari a o] inferiore al suo livello di liquidazione applicabile, la vita del[la] [Best Entry] [Memory] [Protect (Pro)] Multi Express [Certificate][Note] continua fino alla successiva data di valutazione, momento in cui le condizioni per la liquidazione anticipata sono nuovamente valutate.

Se non si è verificata alcuna liquidazione anticipata, si applica quanto segue:

[per (Best Entry) (Memory) Multi Express Certificates/Notes, inserire:

Se il prezzo di riferimento di tutti i sottostanti alla data di valutazione finale è [pari a o] maggiore del rispettivo [strike] [livello di liquidazione finale], l'investitore riceve il valore nominale.

Se il prezzo di riferimento di almeno un sottostante alla data di valutazione finale è [pari a o] inferiore al rispettivo [strike] [livello di liquidazione finale], l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la performance del sottostante con la performance [più bassa] [più alta] [inserire rilevante performance alternativa]] [[[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante con la performance [più bassa] [più alta] [inserire rilevante performance alternativa] conformemente al [per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]]. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.]

[per (Best Entry) (Memory) Protect Multi Express Certificates/Notes, inserire:

Se non si è verificato alcun evento barriera, l'investitore riceve il valore nominale.

Se si è verificato un evento barriera, ma il prezzo di riferimento di tutti i sottostanti alla data di valutazione finale è [pari a o] al di sopra del rispettivo [strike] [livello di liquidazione finale], l'investitore riceve il valore nominale.

Se si è verificato un evento barriera e il prezzo di riferimento di almeno un sottostante alla data di valutazione finale è [pari a o] inferiore al rispettivo [strike] [livello di liquidazione finale], l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la performance del sottostante con la performance [più bassa] [più alta] [inserire rilevante performance alternativa]] [[[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante con la performance [più bassa] [più alta] [inserire rilevante performance alternativa] conformemente al

---

[per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]]. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.]

[per (Best Entry) (Memory) Protect Pro Multi Express Certificates/Notes, inserire:

Se non si è verificato alcun evento barriera, l'investitore riceve il valore nominale.

Se si è verificato un evento barriera, l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al valore nominale moltiplicato per la performance del sottostante con la performance [più bassa] [più alta] [inserire rilevante performance alternativa]] [[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante con la performance [più bassa] [più alta] [inserire rilevante performance alternativa] conformemente al [per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]]. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.]

[per (Best Entry) (Memory) Protect (Pro) Multi Express Certificates/Notes, inserire inoltre:

Si verifica un evento barriera se [per Protect (eccetto per Pro), inserire: il prezzo di osservazione di almeno un sottostante è [pari a o] inferiore alla barriera applicabile per il rispettivo sottostante almeno una volta durante il periodo di osservazione] [per Protect Pro, inserire: il prezzo di riferimento di almeno un sottostante è [pari a o] inferiore alla barriera applicabile per il rispettivo sottostante alla data di valutazione finale].]

Se si è verificato un evento bonus in una data di osservazione, l'investitore riceve altresì l'importo bonus associato a tale data di osservazione. Altrimenti, non viene pagato alcun importo bonus per tale data di osservazione. [per Memory, inserire inoltre: Se l'investitore non riceve un importo bonus per una data di osservazione ma si verifica un evento bonus in una successiva data di osservazione, allora i pagamenti dei bonus precedentemente omessi sono anch'essi pagati alla rilevante data di osservazione.]

Si verifica un evento bonus se [il [prezzo di riferimento][prezzo di osservazione] di tutti i sottostanti è [pari a o] maggiore della rispettiva soglia del bonus [almeno una volta] in una data di osservazione][inserire previsioni alternative per il verificarsi di un evento bonus, ove applicabile: •].

Successivamente ad una liquidazione anticipata, non verranno effettuati (ulteriori) pagamenti di bonus sui Titoli.

[per Best Entry (Memory) (Protect (Pro)) Multi Express Certificates/Notes, inserire inoltre:

In questo caso, le rilevanti soglie di prezzo dei sottostanti non sono specificate alla data di emissione (si veda E.3), ma in un momento successivo. Ciò viene fatto sulla base del più basso [prezzo di riferimento][Prezzo di Best Entry] del rispettivo sottostante osservato durante il periodo di Best Entry.]]

[per Reverse Convertibles, inserire:

I Reverse Convertibles offrono l'opportunità di generare un rendimento in caso di prezzi del sottostante stagnanti, leggermente crescenti o leggermente decrescenti. Si può ottenere un rendimento positivo se il sottostante semplicemente mantiene il suo livello o scende leggermente. L'investitore normalmente riceve il massimo profitto se [per Lock-in, inserire: si è verificato un evento di lock-in o] il sottostante è [pari a o] al di sopra dello strike ad esso assegnato al termine della vita dei Titoli.

[per Lock-in, inserire: Se si è verificato un evento di lock-in, l'investitore riceve il valore nominale al momento della liquidazione indipendentemente dal prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione. Altrimenti si applica quanto segue:]

Al momento della liquidazione dei Titoli, l'investitore riceve il valore nominale, a condizione che il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione sia [pari a o] al di sopra dello strike.



Se, tuttavia, il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione è [pari a o] inferiore allo strike, l'investitore partecipa alle riduzioni di prezzo del sottostante in pari misura e riceve [un importo in contanti calcolato [dal prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione (tenendo conto del coefficiente)]] [moltiplicando il valore nominale per la performance del sottostante]] [[[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante conformemente al [in caso di consegna del sottostante, inserire: coefficiente][in caso di consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]]. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.

[per Lock-in, inserire: Si verifica un evento di lock-in se il prezzo di riferimento del sottostante in una data di osservazione del lock-in è [pari a o] al di sopra del [rilevante] livello di lock-in.]

Inoltre, l'investitore riceve un importo di interessi in una più date di pagamento degli interessi. Il pagamento degli interessi è indipendente dalla performance del sottostante.]

[per Barrier Reverse Convertibles (che includono l'osservazione del prezzo di chiusura della barriera), inserire:

Barrier Reverse Convertibles (Protect [Pro] Reverse Convertibles) offrono l'opportunità di generare un rendimento in caso di prezzi del sottostante stagnanti, leggermente crescenti o leggermente decrescenti. Si può ottenere un rendimento positivo se il sottostante semplicemente mantiene il suo livello o scende leggermente. L'investitore normalmente riceve il massimo profitto se [per Lock-in, inserire: si è verificato un evento di lock-in o] il sottostante è [pari a o] al di sopra dello strike ad esso assegnato al termine della vita dei Titoli.

[per Lock-in, inserire: Se si è verificato un evento di lock-in, l'investitore riceve il valore nominale al momento della liquidazione indipendentemente dal fatto che si sia verificato un evento barriera. Altrimenti si applica quanto segue:]

L'investitore riceve il valore nominale al momento della liquidazione, a condizione che non si sia verificato alcun evento barriera [in caso di osservazione nel continuo (Protect), inserire inoltre: o se si è verificato un evento barriera, ma il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione è [pari a o] al di sopra dello strike]; altrimenti, l'investitore partecipa alle perdite del prezzo del sottostante in pari misura e riceve [un importo in contanti calcolato [dal prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione (tenendo conto del coefficiente)]] [moltiplicando il valore nominale per la performance del sottostante]] [[[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante conformemente al [in caso di consegna del sottostante, inserire: coefficiente][in caso di consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]]. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.

Si verifica un evento barriera se [in caso di osservazione del prezzo di chiusura (Protect Pro), inserire: il prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione è [pari a o] inferiore alla barriera] [in caso di osservazione nel continuo (Protect), inserire: il prezzo di osservazione del sottostante [pari a o] inferiore alla barriera almeno una volta durante il periodo di osservazione].

[per Lock-in, inserire: Si verifica un evento di lock-in se il prezzo di riferimento del sottostante in una data di osservazione del lock-in è [pari a o] al di sopra del [rilevante] livello di lock-in.]

Inoltre, l'investitore riceve un importo di interessi in una più date di pagamento degli interessi. Il pagamento degli interessi è indipendente dalla performance del sottostante.]]

[per Multi Reverse Convertibles, inserire:

Multi Reverse Convertibles sono legati a sottostanti multipli e offrono l'opportunità di generare un rendimento in caso di prezzi dei sottostanti stagnanti, leggermente crescenti o leggermente decrescenti. Si può ottenere un rendimento positivo se i sottostanti semplicemente mantengono il loro livello o scendono leggermente. L'investitore normalmente riceve il massimo profitto se [per Lock-in, inserire: si è

verificato un evento di lock-in o] i sottostanti sono [pari a o] al di sopra degli strike ad essi assegnati al termine della vita dei Titoli.

[per Lock-in, inserire: Se si è verificato un evento di lock-in, l'investitore riceve il valore nominale al momento della liquidazione indipendentemente dal prezzo di riferimento dei sottostanti alla data di valutazione. Altrimenti si applica quanto segue:]

Al momento della liquidazione dei Titoli, l'investitore riceve il valore nominale, a condizione che i prezzi di riferimento di tutti i sottostanti alla data di valutazione siano [pari a o] al di sopra dei rispettivi strike.

Se, dall'altra parte, il prezzo di riferimento di almeno un sottostante alla data di valutazione è [pari a o] inferiore al suo rispettivo strike, l'Emittente [pagherà un importo in contanti calcolato sulla base [del prezzo di riferimento] [della performance] del sottostante con la performance [più bassa][più alta][inserire performance alternativa rilevante]] [consegnerà [[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante con la performance [peggiore][migliore][inserire performance alternativa rilevante] conformemente al [per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]]. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.

[per Lock-in, inserire: Si verifica un evento di lock-in se i prezzi di riferimento di tutti i sottostanti ad una data di osservazione del lock-in sono [pari a o] al di sopra dei rispettivi [rilevanti] livelli di lock-in.]

Inoltre, l'investitore riceve un importo di interessi ad una o più date di pagamento degli interessi. Il pagamento degli interessi è indipendente dalla performance dei sottostanti.]

[per Barriera Multi Reverse Convertibles, inserire:

Barriera Multi Reverse Convertibles (Protect [in caso di osservazione del prezzo di chiusura, inserire inoltre: Pro] Multi Reverse Convertibles) sono legati a sottostanti multipli e offrono l'opportunità di generare un rendimento in caso di prezzi dei sottostanti stagnanti, leggermente crescenti o leggermente decrescenti. Si può ottenere un rendimento positivo se i sottostanti semplicemente mantengono il loro livello o scendono leggermente. L'investitore normalmente riceve il massimo profitto se [per Lock-in, inserire: si è verificato un evento di lock-in o] i sottostanti sono [pari a o] al di sopra degli strike ad essi assegnati al termine della vita dei Titoli.

[per Lock-in, inserire: Se si è verificato un evento di lock-in, l'investitore riceve il valore nominale al momento della liquidazione indipendentemente dal fatto che si sia verificato un evento barriera. Altrimenti si applica quanto segue:]

L'investitore riceve il valore nominale al momento della liquidazione dei Titoli, a condizione che non si sia verificato alcun evento barriera [in caso di osservazione nel continuo (Protect), inserire inoltre: o se si è verificato un evento barriera, ma i prezzi di riferimento di tutti i sottostanti alla data di valutazione sono [pari a o] al di sopra dei rispettivi strike].

Se, dall'altra parte, si è verificato un evento barriera [in caso di osservazione nel continuo (Protect), inserire inoltre: e il prezzo di riferimento di almeno un sottostante alla data di valutazione è [pari a o] inferiore al suo rispettivo strike], l'Emittente [pagherà un importo in contanti calcolato sulla base [del prezzo di riferimento] [della performance] del sottostante con la performance [più bassa][più alta][inserire performance alternativa rilevante]] [consegnerà [[unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP] legati al] sottostante con la performance [più bassa][più alta][inserire performance alternativa rilevante] conformemente al [per consegna del sottostante, inserire: coefficiente][per consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP legato al sottostante, inserire: numero dei beni da consegnare]]. In tale caso, il valore equivalente della liquidazione sarà inferiore al valore nominale.

Si verifica un evento barriera se [in caso di osservazione del prezzo di chiusura (Protect Pro), inserire: il prezzo di riferimento di almeno un sottostante alla data di valutazione è [pari a o] inferiore alla rilevante barriera per il rispettivo sottostante] [in caso di osservazione nel continuo (Protect), inserire: il prezzo di osservazione

di almeno un sottostante è [pari a o] inferiore alla rilevante barriera per il rispettivo sottostante almeno una volta durante il periodo di osservazione].

[per Lock-in, inserire: Si verifica un evento di lock-in se i prezzi di riferimento di tutti i sottostanti ad una data di osservazione del lock-in sono [pari a o] al di sopra dei rispettivi [rilevanti] livelli di lock-in.]

Inoltre, l'investitore riceve un importo di interessi ad una o più date di pagamento degli interessi. Il pagamento degli interessi è indipendente dalla performance dei sottostanti.]

[per strutture Reverse Convertible descritte come Best Entry, inserire inoltre:

In caso di Titoli del tipo "Best Entry", le rilevanti soglie di prezzo [del sottostante] [dei sottostanti] non sono specificate alla data di emissione (si veda E.3), ma in un momento successivo. Ciò viene fatto sulla base del più basso [prezzo di riferimento][Prezzo di Best Entry] del [rispettivo] sottostante osservato durante il Periodo di Best Entry.]

[per strutture Reverse Convertible descritte come Floater o Floored Floater, inserire inoltre:

Le caratteristiche dei Titoli del tipo "Floater" includono un tasso di interesse variabile invece che un tasso di interesse fisso.

Questo interesse a tasso variabile dipende da un tasso di interesse di riferimento.

La determinazione del tasso di interesse applicabile per un periodo di interessi viene in genere effettuata prima dell'inizio di un periodo di interessi. Gli interessi vengono quindi normalmente pagati in via posticipata al termine del periodo di interessi.

[per strutture Reverse Convertible descritte come Floored Floater, inserire inoltre:

Anche i Titoli del tipo "Floored Floater" maturano interessi a tasso variabile. Tuttavia, viene specificato un limite inferiore (floor) per il tasso di interesse variabile e rappresenta il pagamento minimo di interessi all'investitore.]]

[per strutture Reverse Convertible descritte come Chance, inserire inoltre:

I Titoli del tipo "Chance" sono strutturati in modo tale per cui l'investitore riceve un importo in contanti aggiuntivo (anche definito come importo bonus) successivamente [[a][ad una] data[e] di osservazione specificat[a][e]][alla data di valutazione], se il prezzo di riferimento [del sottostante][di tutti i sottostanti] [[ad una] [alle] dat[a][e] di osservazione specificat[a][e]][alla data di valutazione] è [pari a o] al di sopra della [rispettiva] soglia bonus [del sottostante][dei sottostanti]. Il livello dell'importo bonus [viene specificato in anticipo][dipende dal livello del sottostante].]

[per strutture Reverse Convertible con liquidazione parziale durante la vita dei Titoli, inserire inoltre:

I Titoli sono inoltre strutturati in modo tale per cui una parte del valore nominale viene [liquidata][rimborsata] prima del termine della vita dei Titoli. In questo caso, alla data di liquidazione (a condizione che gli altri requisiti rilevanti, come sopra descritti, siano stati soddisfatti) o (i) viene pagato il valore nominale corrispondentemente ridotto o (ii) viene specificato l'importo in contanti o la consegna dei beni sulla base del coefficiente corrispondentemente ridotto. In tali casi, gli interessi pagabili vengono anch'essi determinati sulla base del valore nominale ridotto a partire dalla data della liquidazione parziale.]]

[per Outperformance Certificate inserire:

I Certificati Outperformance hanno almeno un Fattore di Partecipazione [Up], che determina la misura in cui l'investitore partecipa a incrementi di prezzo del Sottostante al di sopra dello Strike. Potrà essere fornito un Fattore di Partecipazione Inferiore determinando così la misura in cui l'investitore partecipa alle riduzioni di prezzo del Sottostante al di sotto dello Strike. Qualora non sia previsto un Fattore di Partecipazione Inferiore, l'investitore parteciperà 1 : 1 nelle perdite del Sottostante.

Qualora il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione [corrisponda a] [o] [sia superiore] allo Strike, l'investitore riceverà un importo in

contanti alla liquidazione dei titoli, ossia calcolato sommando lo Sciopero alla differenza tra il Prezzo di Riferimento della Sottostante alla Data di Valutazione e lo Sciopero moltiplicato per la Partecipazione [Up]. Fattore (tenendo conto del Rapporto).

Qualora il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione sia [pari] [o] [inferiore] allo [Strike], l'investitore riceverà [un importo in contanti pari alla somma dello Strike e della differenza tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante e lo Strike moltiplicato per il Fattore di Partecipazione [Inferiore] (moltiplicato per il multiplo)]. [[Unità di investimento] [Certificati su Indici]]. [ETPs] legate/i al] Sottostante [per la consegna del sottostante, inserire: il multiplo][per la consegna di unità di investimento, certificati legati a Indici o ETP legati al sottostante, inserire: il numero del bene consegnabile]].

[per Protect Outperformance Certificates, inserire in aggiunta:

A differenza dei certificati Outperformance Certificate, i Protect Outperformance Certificates hanno una Barriera aggiuntiva.

Finché tale barriera non sia stata violata dal Prezzo di Osservazione del Sottostante durante il Periodo di Osservazione, l'investitore riceverà almeno lo Strike (moltiplicato per il Multiplo) alla liquidazione dei titoli, anche qualora il Prezzo di Riferimento del Sottostante sia [pari] [o] [inferiore] allo Strike alla Data di Valutazione.

Qualora la Barriera sia stata violata durante il Periodo di Osservazione, la protezione parziale prevista dalla barriera cesserà di essere applicata e la liquidazione corrisponderà a quella di un Outperformance Certificate convenzionale, come descritto in precedenza.]

[per Protect Pro Outperformance Certificates, inserire in aggiunta:

A differenza degli Outperformance Certificate, i Protect Pro Outperformance Certificate hanno una Barriera aggiuntiva.

Qualora il Prezzo di Riferimento del Sottostante [raggiunga] [o] [sia superiore a] tale Barriera alla Data di Valutazione, l'investitore riceverà almeno lo Strike (moltiplicato per il Multiplo) alla liquidazione dei Titoli, anche se alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento del Sottostante quota al di sotto dello Strike.

Qualora il Prezzo di Riferimento sia [pari alla] [o] [al di sotto della] Barriera, la protezione parziale da parte della Barriera cesserà di applicarsi e la liquidazione corrisponderà a quella di un Outperformance Certificate convenzionale, come descritto in precedenza.]

[per Capped Outperformance Certificate:

Con i Capped Outperformance Certificates, l'investitore partecipa agli incrementi di prezzo del Sottostante al di sopra dello Strike secondo il Fattore di Partecipazione, fino a un massimo dato dal Cap. Qualora il prezzo del Sottostante sia superiore al Cap, l'investitore riceverà l'importo massimo pari al Cap. Un fattore di partecipazione superiore a 1 significa che l'investitore parteciperà in modo più che proporzionale agli incrementi di prezzo del Sottostante al di sopra dello Strike. Un fattore di partecipazione inferiore a 1, invece, significa che l'investitore parteciperà in modo meno che proporzionale agli incrementi di prezzo del Sottostante al di sopra dello Strike.

L'investitore riceve quindi il massimo importo in contanti possibile (importo massimo) qualora il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari o superiore al Cap. L'importo massimo è calcolato sommando lo Strike alla differenza tra il Cap e lo Strike moltiplicato per il Fattore di Partecipazione (moltiplicato per Multiplo).

Qualora il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione sia inferiore al Cap ma [allo Strike o] al di sopra dello Strike, l'investitore riceverà lo Strike a cui va sommata la differenza tra il Prezzo di Riferimento e lo Strike moltiplicato per il Fattore di Partecipazione (moltiplicato per il multiplo).

Qualora, tuttavia, il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a [o] allo Strike, l'investitore riceverà [un importo in contanti pari al Prezzo

---

di Riferimento del Sottostante (moltiplicato per il multiplo). [[[Unità di investimento] [Certificati su Indici]]. [ETPs] legate/i al] Sottostante [per la consegna del sottostante, inserire: il multiplo][per la consegna di unità di investimento, certificati legati a Indici o ETP legati al sottostante, inserire: il numero del bene consegnabile]].

Sottostant[e][i]: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione] (per ulteriori informazioni, si veda l'Elemento C.20)

[Prezzo di Riferimento Iniziale: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Prezzo di Best Entry: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Periodo di Osservazione del Best Entry: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Multiplo: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Numero delle Attività da Consegnare: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Livello Reverse: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Strike: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Cap: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Importo Massimo: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Livell[o][i] di Liquidazione: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Livell[o][i] di Liquidazione Finale: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Fattore di Liquidazione: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Livell[o][i] Bonus: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Sogli[a][e] Bonus: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Import[o][i] Bonus: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Dat[a][e] di Osservazione: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Dat[a][e] di Pagamento del Bonus: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Data di Maturazione degli Interessi: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Date di Pagamento degli Interessi: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

[Tasso di Interesse: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

Tasso di Interesse di Riferimento: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]

---

		<p>[Spread: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>[Cap: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>[Fattore di Moltiplicazione: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>[Barriera: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>[Periodo di Osservazione: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>[Prezzo di Osservazione: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>[Livell[o][i] di Lock-in: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>[Dat[a][e] di Osservazione del Lock-in: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>[inserire solo in caso di consegna di unità d'investimento, certificati su indici o ETP: Attività da Consegnare: [unità d'investimento][certificati su indici][ETP]: [inserire descrizione e ulteriori dettagli delle attività da consegnare, ove applicabile: ●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>[Performance: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>[[Fattore di Partecipazione [Up] [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>[[Fattore di Partecipazione [Down] [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>[Periodo di Validità dei Titoli: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>Si vedano inoltre le informazioni specifiche per l'emissione all'Elemento C.16.</p>
<b>C.16</b>	Data di scadenza o data di [liquidazione]	<p>Dat[a][e] di Valutazione: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]</p> <p>[Data di Valutazione Finale: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>[Data di Scadenza: [indica la Data di Valutazione.] [il [●] Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione.] [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]]</p> <p>Data di Liquidazione: [●][in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]</p>
<b>C.17</b>	Descrizione delle procedure di regolamento	<p>Gli importi dovuti sono calcolati dall'Agente di Calcolo e resi disponibili da parte dell'Emittente al Depositario Centrale alla Data di Liquidazione tramite gli Agenti di Pagamento</p> <p>[Titoli in forma di Certificati Globali Tedeschi, Certificati Italiani Non Rappresentati da Certificati, Titoli Norvegesi Registrati o Titoli Svizzeri Non Rappresentati da Certificati: per il successivo trasferimento alle rispettive banche depositarie al fine dell'accredito sui conti dei Portatori. L'Emittente sarà così liberato da tutti gli obblighi di pagamento]</p> <p>[Titoli in forma di Titoli Danesi non Rappresentati da Certificati, Titoli Olandesi non Rappresentati da Certificati, Titoli Francesi al Portatore Dematerializzati, Titoli</p>

*Finlandesi Registrati o Titoli Svedesi Registrati:* per l'accredito sui conti dei rilevanti Portatori. Il trasferimento da parte del Depositario Centrale dei Titoli o a seguito di istruzioni del Depositario Centrale dei Titoli libererà l'Emittente da tutti gli obblighi di pagamento di cui ai Titoli per l'ammontare di tale pagamento].

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.

Agente di Calcolo Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002, Zurigo, Svizzera

Agenti di Pagamento: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera; [e]  
Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Monaco, Germania [; e]

*[inserire solo in caso di Titoli in forma di Titoli Danesi non Rappresentati da Certificati:* Handelsbanken, filiale danese di Svenska Handelsbanken AB (publ), Havneholmen 29, DK-1651 Copenhagen V, Danimarca]

*[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]

*[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]

*[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]

*[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][*inserire ulterior(e)(i) rilevante(i) Agente(i) di Pagamento: ●*]

<p><b>C.18</b> Descrizione della liquidazione di titoli derivati</p>	<p>I Titoli saranno liquidati [- a seguito del verificarsi di un evento di liquidazione -] mediante il pagamento dell'importo in contanti [<i>per Titoli con stile di liquidazione che prevede una consegna (fisica), inserire inoltre:</i> o mediante consegna delle [azioni, titoli rappresentativi di azioni (ADRs/GDRs) o altri titoli con godimento di dividendi] [bonds] [unità d'investimento] [certificati su indici] [ETP]]. Ulteriori dettagli sui tempi di liquidazione e su come l'importo venga calcolato sono reperibili agli Elementi 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 l'Elemento C.20) inserire:</i></p>
	<p>L'importo in contanti sarà convertito nella valuta di regolamento dei Titoli in base al rilevante tasso di conversione alla data di valutazione.]</p>
	<p><i>[in caso di Titoli con copertura di valuta ("Struttura Quanto") inserire:</i> La conversione si baserà sul tasso di conversione 1:1 ("Struttura Quanto").]</p>
<p><b>C.19</b> Prezzo di esercizio/prezzo finale di riferimento del sottostante</p>	<p>L'importo [e tipo] di liquidazione al momento della liquidazione dipende [- subordinatamente [alla Liquidazione anticipata] [e] [al verificarsi di un evento di liquidazione] -] al prezzo di riferimento [del sottostante] [dei sottostanti] alla Data di valutazione [Finale].</p>
	<p>Il prezzo di riferimento è</p>
	<p><i>[In caso di azioni, titoli rappresentativi di azioni (ADRs o GDRs) e altri titoli con godimento di dividendi come sottostante, inserire:</i></p>
	<p>il prezzo di chiusura del sottostante come calcolato e pubblicato dall'Agente di Riferimento.]</p>

[In caso di **indici** come sottostante, inserire:

il prezzo di chiusura del sottostante come calcolato e pubblicato dall'Agente di Riferimento.]

[In caso di **bonds** come sottostante, inserire:

[(a) il valore del sottostante calcolato e pubblicato come prezzo di chiusura dall'Agente di Riferimento]

[(b) il prezzo del sottostante sulla pagina [screen page •] all'Orario di Valutazione ed ivi ottenibile]

[,e (b) in assenza di tale indicazione del prezzo, la media aritmetica dei [prezzi denaro][prezzi lettera] per il sottostante calcolati e comunicati su richiesta dell'Agente di Calcolo da 5 partecipanti preminenti di mercato che non sono società affiliate all'Emittente o all'Agente di Calcolo]

[,e con aggiunta degli interessi maturati sul sottostante (se l'interesse non è incluso nel prezzo determinato)].]

[In caso di **merci** come sottostante, inserire:

il [prezzo del sottostante] [in caso di **multi-serie di Titoli**, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione] calcolato dall'Agente di Riferimento [all'Orario di Valutazione] [inserire descrizione specifica del rilevante fixing della merce: •].]

[In caso di **futures** o tassi di **interesse su futures** come sottostante, inserire:

il prezzo di regolamento del sottostante calcolato e pubblicato dall'Agente di Riferimento.]

[In caso di **tassi di cambio** come sottostante, inserire:

[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 (come sopra specificato alla voce "Sottostante") non sia l'EUR (euro), allora l'Agente di Calcolo calcolerà il Prezzo di Riferimento dividendo il rispettivo tasso di interesse tra EUR e la Valuta di Strike calcolata dall'Agente di Riferimento all'Orario di Valutazione per il tasso di cambio tra EUR e la Valuta Base.]

[il prezzo del sottostante 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**) alla Data di Valutazione tenendo presente i prezzi denaro e lettera [sulla corrispondente schermata del servizio informativo finanziario Bloomberg][schermata].]

[In caso di **tassi di interesse** come sottostante, inserire:

il tasso di interesse [calcolato dall'Agente di Riferimento e] pubblicato sulla pagine di riferimento [all'Orario di Valutazione].]

[In caso di **unità d'investimento** come sottostante, inserire:

il valore del sottostante calcolato e pubblicato dall'Agente di Riferimento.]

[In caso di **valute virtuali** come sottostante, inserire:

il prezzo del sottostante calcolato dall'Agente di Calcolo a propria ragionevole discrezione (per **Titoli soggetti al diritto tedesco §3 315, 317 BGB**) tenendo presente i prezzi definiti per il Sottostante dagli Agenti di Riferimento durante la Data di Valutazione.]

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

<b>C.20</b>	Descrizione del sottostante e dove possono essere reperite informazioni sul sottostante	[Il sottostante al quale i Titoli sono legati è:]
		[I sottostanti ai quali i Titoli sono legati sono:]
		[in caso di <b>multi-serie di Titoli</b> , inserire: la seguente lista include informazioni su ciascun Sottostante al quale i Titoli possono essere legati. Il Sottostante rilevante



per i particolari Titoli è definito all'Elemento C.15 in relazione alla tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione.]

[azione, titolo rappresentativo di azioni (ADR/GDR) o altri titoli con godimento di dividendi, emittente, Simbolo ISIN e/o Bloomberg, valuta, ulteriori informazioni qualora rilevanti]

[bond, emittente, Simbolo ISIN e/o Bloomberg, valuta, ulteriori informazioni qualora rilevanti]

[indice, agente di calcolo dell'indice, Simbolo ISIN e/o Bloomberg, disclaimer/avvertenze indice qualora rilevante, indicazione dove sono reperibili informazioni relative all'indice, ulteriori informazioni qualora rilevanti]

[merce, Simbolo ISIN e/o Bloomberg, valuta, breve descrizione qualora rilevante, ulteriori informazioni qualora rilevanti]

[future, tasso di interesse future, mese/anno di scadenza, Simbolo ISIN e/o Bloomberg, breve descrizione qualora rilevante, ulteriori informazioni qualora rilevanti]

[tasso di cambio, Simbolo ISIN e/o Bloomberg, breve descrizione qualora rilevante, ulteriori informazioni qualora rilevanti]

[tasso di interesse, Simbolo ISIN e/o Bloomberg, breve descrizione qualora rilevante, ulteriori informazioni qualora rilevanti]

[unità d'investimento, descrizione del fondo, Simbolo ISIN e/o Bloomberg, valuta, ulteriori informazioni qualora rilevanti]

[designazione della valuta virtuale, ISIN e/o Simbolo ISIN e/o Bloomberg qualora rilevante, breve descrizione qualora rilevante, ulteriori informazioni qualora rilevanti]

Informazioni relative all'andamento storico e futuro [del sottostante] [dei sottostanti] e della [sua volatilità] [loro volatilità] possono essere ottenute su internet [*inserire sito internet qualora rilevante*] [il sito internet sopra specificato] [i siti internet sopra specificati].

## 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. [*qualora si applichi la collateralizzazione (COSI)*, *inserire*: Nel caso di specie, tale rischio è limitato, ma non completamente escluso, dalla collateralizzazione.] Vi è pertanto un rischio generico che l'Emittente non sia in grado di adempiere a tutte o parte delle sue obbligazioni derivanti dai Titoli. In questo caso esiste una minaccia di perdita finanziaria, che può essere totale, a prescindere dalla performance del Sottostante.

I Titoli non sono garantiti da un sistema di tutela dei depositi. Inoltre l'Emittente non è membro di un fondo di tutela dei depositi o di un sistema di tutela similare, che risarcirebbe le pretese dei Portatori 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 acquisto dei Titoli espone, pertanto, l'investitore ad un rischio di credito significativamente più alto rispetto al caso di un emittente con un livello di risorse di capitale più elevato.

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

---

### **Rischio di mercato dell'Emittente**

Una situazione macroeconomica difficile potrebbe portare ad un'emissione di importo inferiore ed avere un impatto negativo sui risultati operativi dell'Emittente. A tal proposito, l'andamento di mercato generale 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. Esiste un rischio generico che il Garante non sia in grado di adempiere a tutte o parte delle sue obbligazioni derivanti dall'impegno di garanzia. Per tale ragione, gli investitori, nel momento in cui assumono una decisione di investimento, dovrebbero considerare non solo il merito creditizio dell'Emittente, ma anche quello del Garante.

[Il Garante Svizzero non è membro di un fondo di tutela dei depositi o di un sistema di tutela similare, che risarcirebbe le pretese dei Portatori in tutto o in parte nel caso in cui il Garante Svizzero diventi insolvente.] [Il Garante Tedesco è membro dello Schema di Compensazione tedesco delle Banche Tedesche (*Entschädigungseinrichtung deutscher Banken*) e del Fondo Protezione Deposito (*Einlagensicherungsfonds*); ciononostante, strumenti pagabili al portatore (quali certificati e bonds al portatore) non sono coperti da nessuno dei due istituti, vale a dire che le pretese dei Portatori non sarebbero risarcite 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] [rispettivamente] garantiscono all'autorità competente poteri estensivi e discrezionali in caso di procedure di riorganizzazione e regolamento di banche e società capogruppo di gruppi finanziari costituiti secondo le rispettive leggi nazionali, quali [Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera, il Garante Svizzero] [e] [Bank Vontobel Europe AG, Monaco, Germania (il Garante Tedesco)].

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

### **Rischi connessi all'attività del Garante**

L'attività del Garante è influenzata dalle prevalenti condizioni di mercato [in caso del Garante Svizzero inserire: e dall'impatto su società operative di Vontobel (consolidate)]. I fattori che influenzano l'attività del Garante possono essere causati da 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 dalla performance del Sottostante**

I Titoli sono strumenti finanziari il cui valore viene derivato 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 per l'investitore, esiste un rischio di perdita anche totale.

L'effetto del Sottostante sul valore e liquidazione dei Titoli è descritto in dettaglio all'Elemento 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 dell'emissione.

---

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

Il prezzo dei Titoli dipende principalmente dal prezzo del o dei rispettivi Sottostanti a cui sono legati ma di solito non rispecchia esattamente le variazioni di prezzo del Sottostante. Tutti i fattori positivi e negativi che hanno un impatto su un Sottostante si riflettono, quindi, in principio, anche sul prezzo del Titolo.

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 del Sottostante e, a seconda del rispettivo Titolo, da altri fattori che influiscono sul prezzo (quali la volatilità, il generale sviluppo dei tassi di interesse, un deterioramento del merito creditizio dell'Emittente e l'andamento dell'economia nel suo complesso e altri fattori).

### **Rischi rispetto alle opzioni presenti 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 di valore molto pronunciate e in alcune circostanze l'opzione incorporata diventerà completamente priva di valore a scadenza. In questo caso, l'investitore può perdere l'intero importo investito nei Titoli.

*[in caso di sottostanti multipli (strutture Multi) e struttura worst-of, inserire: **Rischio derivante dalla rilevanza del sottostante con la performance peggiore (struttura Worst-of)***

I Titoli sono legati a sottostanti multipli, dando luogo ad un rischio maggiore di perdita del capitale investito in quanto l'importo in contanti al momento della liquidazione e il prezzo del titolo durante la sua vita sono determinati da più sottostanti, e non da un solo sottostante.

Gli investitori dovrebbero inoltre fare attenzione al fatto che in presenza di sottostanti multipli, il sottostante che ha avuto la performance peggiore durante la vita dei Titoli è di solito rilevante per la determinazione dell'importo in contanti o dei beni da consegnare (cosiddetta struttura Worst-of), vale a dire, il rischio di perdita del capitale investito è significativamente maggiore in caso di una struttura Multi rispetto ai Titoli con un sottostante singolo.]

### **Rischi di correlazione**

La correlazione denota la misura in cui sia possibile stabilire una specifica relazione tra un Sottostante ed un particolare fattore (quali modifiche ad un altro Sottostante o ad un indice) in passato. Se, ad esempio, un Sottostante normalmente risponde 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 con 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 una performance sfavorevole per l'investitore quale risultato di una modifica dei dati di base relativi al settore o paese rilevante.

### **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 subire perdite.

### **Rischi relativi alla performance storica**

La performance di un Sottostante o di un Titolo in passato non è indicativa della sua performance in futuro.

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

Ove l'acquisto dei Titoli venga finanziato mediante debito, gli investitori dovrebbero essere consapevoli del fatto che se le aspettative dell'investimento non si realizzano, non dovranno solamente sopportare una potenziale perdita del capitale investito, ma dovranno anche ripagare gli interessi sul prestito e il prestito stesso.

---

---

Pertanto, in questo caso gli investitori sono esposti ad un rischio di perdita significativamente maggiore.

[*eccetto in caso di strutture Reverse Convertible ed Express con pagamenti di bonus non condizionati, inserire inoltre: Dal momento che i Titoli non attribuiscono alcun reddito corrente (quale interessi, pagamenti di bonus, o dividendi), gli investitori non devono supporre che saranno in grado di utilizzare tale reddito corrente per pagare gli interessi sui finanziamenti le cui date di pagamento cadano durante la vita dei Titoli.*]

#### **Operazioni ideate 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**

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

#### **Rischio psicologico di mercato**

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

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

In condizioni normali di mercato, il *Market Maker* (come definito all'Elemento E.4) fornirà prezzi di acquisto e di vendita sui Titoli appartenenti 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 di quotare tali prezzi e/o assicurare che i prezzi quotati siano adeguati.

I potenziali investitori non devono presumere che sarà possibile vendere i Titoli nel corso della loro vita e devono essere preparati, in ogni caso, a tenere i Titoli fino alla data di valutazione [finale].

#### **Rischi relativi alla determinazione del prezzo dei Titoli e all'effetto dei costi e delle commissioni di transazione**

Il Prezzo di Emissione (come definito all'Elemento E.3) e i prezzi denaro e lettera dei Titoli quotati nel mercato secondario possono includere un premio (il cosiddetto margine) oltre al valore finanziario matematico originale dei Titoli (cosiddetto *fair value*) che non risulta evidente all'investitore. Il margine e il valore finanziario 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 del rischio di copertura, premi per l'assunzione del rischio, i costi di strutturazione e vendita dei Titoli, ogni eventuale commissione, e laddove applicabile, i ricarichi (premi) e i corrispettivi di licenza o gestione.

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

---

---

#### **Rischi relativi alla tassazione dei Titoli**

Il pagamento di tasse, imposte, commissioni, deduzioni 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, deduzioni o altri pagamenti che devono essere fatti, pagati, trattenuti o dedotti.

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

Operazioni di copertura e negoziazione concluse 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, estinzione 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 estinguere i Titoli in via straordinaria. In caso di estinzione straordinaria, gli investitori potranno perdere i propri diritti di liquidazione in toto. Sussiste un rischio che l'importo di estinzione straordinaria corrisposto possa essere pari a zero (0). Nel caso meno favorevole, si può pertanto verificare una perdita totale dell'investimento.

#### **Rischi relativi a 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 all'Elemento E.4.

#### **Rischio di informativa**

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

#### **Rischio di valuta**

*[se la Valuta del Sottostante è diversa dalla valuta di regolamento, inserire: I potenziali investitori devono essere consapevoli che ad un investimento nei Titoli sono associati 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 desidera ricevere i pagamenti, i potenziali investitori saranno esposti a rischi di tasso di cambio.

#### **Rischio di tasso di interesse**

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

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

#### **Aspetti relativi alle offerte pubbliche di Titoli**

La vendita dei Titoli avviene durante un periodo di sottoscrizione. L'Emittente e l'Offerente si riservano il diritto di chiudere 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 la disponibilità) ovvero di non procedere all'emissione dei Titoli, senza specificarne il motivo. In tal caso l'investitore sottoscrittore potrebbe non essere più in grado di fare un investimento alternativo o potrebbe essere in grado di farlo a termini meno favorevoli.]

#### **Aspetti relativi alle finalità ed esigenze dello specifico cliente, quali un investimento verde o sostenibile**

---

Rispetto a tutti i Titoli emessi per finalità e desideri dello specifico cliente, quali un investimento verde o sostenibile, non vi è alcuna certezza che tali finalità ed esigenze dello specifico cliente saranno adeguati ai criteri di investimento di un investitore.

Il mercato di riferimento distribuito dall'Offerente in relazione a specifici Titoli può prevedere che esso miri a soddisfare specifici obiettivi ed esigenze del cliente, quali l'obiettivo del cliente e la necessità di un "ESG" "verde", "sostenibile", "ambientale" (Ambientale, Sociale e di Governance) o investimenti con marchio di qualità equivalente che - nel caso di un investimento "ambientale" o investimento "verde" - può fornire un contributo sostanziale ad un determinato obiettivo ambientale per una determinata attività economica ("**Contributo ESG**").

I potenziali investitori dovrebbero tenere conto delle informazioni contenute nel rilevante mercato di riferimento rispetto a tali obiettivi ed esigenze specifiche del cliente e deve determinare autonomamente l'importanza di tali informazioni per un qualsiasi investimento in tali Titoli insieme a qualsiasi altro strumento finanziario. In particolare, non vi è alcuna garanzia che dato che l'identificazione dell'obiettivo e delle esigenze del cliente soddisferà, in tutto o in parte, qualsiasi aspettativa presente o futura dell'investitore, ovvero che i requisiti relativi a criteri di investimento o linee guida che tale investitore o i suoi investimenti sono tenuti a rispettare.

### **Rischio relativo al livello dell'importo in contanti**

[per strutture Discount Certificate, inserire:]

In caso di [Protect [Pro]] [Multi] [Express] Discount Certificates [Quanto], il potenziale importo in contanti [o il valore monetario [(delle unità d'investimento) (dei certificati su indici) (degli ETP) legati al[ai]] sottostante[i] da consegnare] è sempre limitato ad un importo massimo a causa del cap. Il massimo guadagno possibile è pertanto limitato fin dall'inizio.

Con tali Titoli, l'investitore subirà una perdita se il sottostante (tenendo conto del coefficiente) ha una quotazione inferiore al prezzo di acquisto dei Titoli al termine della loro vita [per Protect (Pro): e si è verificato un evento barriera [durante il periodo di osservazione] [alla data di valutazione]].

[In caso di Titoli descritti come "Express", la liquidazione anticipata dei Titoli avviene automaticamente se il sottostante raggiunge il livello di liquidazione. Questa possibilità può avere un impatto negativo sul valore di mercato dei Titoli. Gli investitori dovrebbero essere consapevoli che in caso di liquidazione anticipata dei Titoli, potrebbero non essere in grado di effettuare un investimento successivo se non a condizioni meno favorevoli.]]

[per strutture Bonus Certificate, inserire:]

Il portatore di un [Multi] Bonus [Cap] [Pro] Certificate [Quanto] [con Airbag] riceverà quanto meno il pagamento di un importo definito pari al livello bonus (tenendo conto del coefficiente), a condizione che non si verifichi alcun evento barriera.

Se si verifica un evento barriera [durante il periodo di osservazione] [alla data di valutazione], il Portatore dei Titoli è esposto al rischio di perdita anche totale, comparabile ad un investimento diretto nel sottostante (non tenendo conto dei pagamenti di dividendi). Questo si verificherà se il sottostante sia privo di valore al termine della vita dei Titoli.

[Si deve inoltre notare in caso di [Multi] Bonus Cap Certificates che il Portatore dei Titoli non può partecipare ad aumenti di valore del/dei sottostante/i al di sopra del cap. Il massimo guadagno possibile è pertanto limitato all'importo massimo fin dall'inizio.]]

[per strutture Reverse Bonus Certificate, inserire:]

In caso di Reverse Bonus [Cap] [Pro] Certificates [Quanto], la performance del titolo si basa sul contrario della performance del sottostante.

Gli investitori dovrebbero notare che il rendimento potenziale è limitato a causa della struttura inversa anche senza tenere conto di un cap, in quanto la performance negativa del sottostante non può superare il 100%.

[Con i Reverse Bonus Cap [Pro] Certificates, il Portatore dei Titoli non è in grado di partecipare alla performance negativa del sottostante oltre il cap, e ciò limita il

---

potenziale rendimento positivo anche più di quanto sarebbe in ogni caso a causa della struttura inversa.]

Gli investitori dovrebbero notare che nel caso in cui si verifichi un evento barriera, il diritto al pagamento del bonus viene meno e l'investitore partecipa in misura 1:1 alla performance inversa del sottostante. In tale caso, l'investitore fronteggia il rischio di una perdita totale del capitale investito. Si avrà una perdita totale se il sottostante è pari al maggiore del livello *reverse* al termine della vita dei Titoli.]

[per strutture Fix Coupon Express Certificate, inserire:

[Best Entry] [Protect [Pro]] [Multi] Fix Coupon Express [Certificates][Notes] possono essere [liquidati][rimborsate] anticipatamente in qualsiasi data di valutazione se i livelli di liquidazione specificati sono stati [raggiunti o] superati. Altrimenti, [il Certificate][la Note] continua la sua vita invariata[o][a] fino alla successiva data di valutazione.

L'investitore non può partecipare ad aumenti di valore del[i] sottostante[i] che superino il livello di liquidazione. Se non si verifica alcuna liquidazione anticipata durante la vita in conseguenza del fatto che il[i] sottostante[i] [raggiunga[no] o] superi[no] il livello di liquidazione, l'investitore può altresì subire una perdita se il prezzo di riferimento [del] [di un] sottostante è [pari a o] inferiore allo [strike][per Protect Pro, inserire: alla barriera] alla data di valutazione [per Protect (eccetto per Pro), inserire: e si è verificato un evento barriera durante il periodo di osservazione].

Gli investitori devono tenere presente che se i Titoli sono [liquidati][rimborsati] anticipatamente, il rendimento atteso da un investimento nei Titoli potrebbe non essere raggiunto.

Gli investitori dovrebbero altresì essere consapevoli che in caso di liquidazione anticipata dei Titoli, potrebbero non essere in grado di fare un investimento successivo se non a termini meno favorevoli.]

[per le strutture Reverse Convertible, inserire:

[Best Entry] [Chance] [Lock-in] [Floored] [Floater] [Barrier] [Multi] Convertibles [Quanto] [con Partecipazione] sono strumenti di investimento rischiosi. Qualora il Prezzo di Riferimento [del Sottostante] [di un Sottostante] [per i prodotti con Lock-in: in una Data di Osservazione Lock-in è [pari a][o] [superiore al] Livello Lock-in e] alla Data di Valutazione è [al di sotto dello Strike] [[e se [la] [una] barriera è stata violata durante il Periodo di Osservazione]] [[sopra o] sotto la barriera], l'importo in contanti [o il valore monetario delle attività da consegnare], maggiorato degli interessi può essere inferiore al prezzo di acquisto del Titolo. In questo caso, l'investitore subisce una perdita.

[se il tasso d'interesse è variabile: I Reverse Convertibles descritti come "Floater" pagano una variabile tasso d'interesse invece di un tasso fisso. Questo rappresenta un ulteriore rischio per l'investitore, in quanto il rendimento di un investimento nei Titoli non dipende solo dalla performance della Sottostante, ma anche sull'andamento del tasso d'interesse di riferimento. In caso di un andamento sfavorevole del rispettivo tasso d'interesse di riferimento, l'interesse variabile il tasso può quindi scendere a zero (0), vale a dire che non saranno pagati interessi.]]

[per strutture Express Certificate, inserire:

[Best Entry] [Memory] [Protect [Pro]] [Multi] Express [Certificates][Notes] possono essere [liquidati][rimborsate] anticipatamente in qualsiasi data di valutazione ove vengano [raggiunti o] superati livelli di liquidazione specificati. Altrimenti, [il Certificate][la Note] continua la propria vita invariata[o][a] fino alla successiva data di valutazione.

L'investitore non può partecipare ad aumenti di valore del[i] sottostante[i] che superino il livello di liquidazione. Se non si verifica alcuna liquidazione anticipata durante la vita in conseguenza del fatto che il[i] sottostante[i] [raggiunga[no] o] superi[no] il livello di liquidazione, l'investitore può altresì subire una perdita se il prezzo di riferimento [del] [di un] sottostante è [pari a o] inferiore allo [strike][per Protect Pro, inserire: alla barriera] alla data di valutazione [per Protect (eccetto per Pro), inserire: e si è verificato un evento barriera durante il periodo di osservazione].

---

Gli investitori devono tenere presente che se i Titoli sono [liquidati][rimborsati] anticipatamente, il rendimento atteso da un investimento nei Titoli potrebbe non essere raggiunto.

Gli investitori dovrebbero altresì essere consapevoli che in caso di liquidazione anticipata dei Titoli, potrebbero non essere in grado di fare un investimento successivo se non a termini meno favorevoli.]

*[per strutture Outperformance Certificate inserire:*

Con [Protect [Pro]]] Outperformance Certificate, l'effetto leva (a causa del Fattore di Partecipazione) provoca una variazione più che proporzionale al valore del certificato. Tale effetto leva funziona in entrambe le direzioni, in particolare a svantaggio dell'investitore in caso di prestazioni sfavorevoli del Sottostante.

L'investitore partecipa alle perdite del Sottostante secondo il Fattore di Partecipazione (Down). Qualora il Fattore di Partecipazione (Down) sia superiore al 100%, si potrà verificare una perdita totale del capitale investito qualora il Sottostante stesso non diventi privo di valore.]

*[per le strutture del Capped Outperformance Certificate inserire:*

Con i Capped Outperformance Certificate l'investitore può partecipare solo in misura limitata negli incrementi di prezzo del Sottostante fino al Cap. L'effetto leva (a causa del Fattore di Partecipazione) è particolarmente negativo per l'investitore se il prezzo del Sottostante è superiore allo Strike e il Sottostante è inferiore allo Strike. L'investitore partecipa 1:1 alle riduzioni di prezzo del Sottostante qualora il prezzo del Sottostante [sia pari a] [o] [inferiore] allo Strike alla Data di Valutazione.]

*[in caso di Titoli con collateralizzazione (COSI), inserire:*

#### **Rischi relativi a Titoli con collateralizzazione (COSI)**

I Titoli con collateralizzazione sono collateralizzati attraverso il Contratto Quadro. La garanzia collaterale elimina il rischio di inadempimento dell'Emittente solo nella misura in cui i proventi dalla realizzazione della garanzia collaterale al verificarsi di un evento di realizzazione (meno i costi di realizzazione e il payout) sono in grado di coprire le pretese degli investitori.

L'investitore sopporta in particolare i seguenti rischi:

- Il datore della garanzia collaterale 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 Swiss Exchange può non essere in grado di realizzare il collaterale immediatamente in caso di evento di realizzazione.
- Il rischio di mercato associato al collaterale può portare a proventi di realizzazione insufficienti.
- La liquidazione ai sensi del Contratto Quadro per Prodotti Strutturati in una valuta estera può generare perdite per l'investitore, in quanto il valore corrente (che è rilevante per le pretese dell'investitore nei confronti dell'Emittente) viene determinato nella valuta estera, mentre il pagamento dei proventi netti di realizzazione pro rata (rilevante nella misura in cui le pretese dell'investitore nei confronti dell'Emittente siano estinte) viene fatto in franchi svizzeri.
- La garanzia collaterale potrebbe essere impugnata ai sensi delle leggi relative all'esecuzione forzata e al fallimento, e in questo caso la garanzia collaterale potrebbe non venire realizzata a beneficio degli investitori in Prodotti Strutturati ai sensi delle disposizioni del Contratto Quadro.
- Potrebbe non essere possibile trasferire i proventi della realizzazione in conseguenza dell'insolvenza di SIX Swiss Exchange AG o degli intermediari finanziari.]

#### **Rischio di perdita totale**

I Titoli sono **strumenti di investimento 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 nei 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 previste regolari distribuzioni [, pagamenti di interessi] o un importo minimo (garantito) di liquidazione [- eccetto per i [pagamenti di interessi][pagamenti di bonus]]. La perdita del capitale può essere considerevole con il risultato che in certe circostanze gli investitori possono soffrire una perdita totale del loro investimento.**

#### Sezione E – Offerta

<b>E.2b</b>	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	L'Emittente è libero di utilizzare i proventi dell'emissione dei titoli. L'utilizzo di tali proventi è solo per il fine di generare profitto e/o per coprirsi da certi rischi dell'Emittente. In nessun caso l'Emittente sarà obbligato ad investire tali proventi dai Titoli in attività sottostante o altre attività.
<b>E.3</b>	Descrizione dei termini e condizioni dell'offerta	<p><i>[in caso di una nuova emissione o un incremento di emissione di Titoli, inserire:</i></p> <p>[Periodo di Sottoscrizione: •]</p> <p>Ammontare Minimo di Sottoscrizione: •</p> <p>[Ammontare Massimo di Sottoscrizione: •]</p> <p>Prezzo di Emissione: [•]<i>[in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]</i></p> <p>[Sovrapprezzo (premium): •]</p> <p>[L'acquisto dei Titoli non comporta costi o tasse che l'Emittente sostiene specificamente per gli acquirenti [o i sottoscrittori].][L'acquisto dei Titoli comporta costi [o imposte] per l'ammontare di: <i>inserire i costi e le tasse sostenute</i>: •]. [È consentita una commissione di vendita di [fino a] [•] [%] in relazione ai Titoli. La commissione di vendita si riferisce al Prezzo di Emissione o, se superiore, al prezzo di acquisto del Titolo sul mercato secondario.]</p> <p>Data di Emissione: •</p> <p>Data Valuta: •</p> <p>Importo dell'Emissione: [•]<i>[in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]</i></p> <p>Lotto Minimo di Negoziazione: [•]<i>[in caso di multi-serie di Titoli, inserire: come definito nella tabella allegata alla Nota di Sintesi della Specifica Emissione]</i></p> <p>Offerta al Pubblico: <i>[solo in caso di collocamento privato con simultanea ammissione dei titoli alle negoziazioni su una borsa valori inserire: – non applicabile –]</i></p> <p><i>[nella Repubblica Ceca a partire da: •]</i></p> <p><i>[in Danimarca a partire da: •]</i></p> <p><i>[in Finlandia a partire da: •]</i></p> <p><i>[in Francia a partire da: •]</i></p> <p><i>[in Ungheria a partire da: •]</i></p> <p><i>[in Italia a partire da: •]</i></p> <p><i>[in Olanda a partire da: •]</i></p> <p><i>[in Norvegia a partire da: •]</i></p>

[in Svezia a partire da: ●]

[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 chiudere 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 la disponibilità) 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, in relazione all'Offerta.

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 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 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 o 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 ricoprire altri ruoli in relazione ai Titoli, quale quello di agente di calcolo e/o di *market maker*. Un tale ruolo può permettere all'Emittente e/o ad altre società del Gruppo Vontobel di determinare la composizione del Sottostante o di calcolarne il suo valore. Questi ruoli possono inoltre 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 quale *market maker* per i Titoli (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, la vita residua dei Titoli e la disponibilità e richiesta di strumenti di copertura). Inoltre il *Market Maker* può in ogni momento rivedere il metodo che utilizza per determinare i prezzi quotati, ad esempio riducendo o ampliando gli spread tra prezzi denaro e lettera.

Pagamento di commissioni, interessi propri di terzi

In relazione all'emissione e/o all'offerta di Titoli, le commissioni di [fino a] [●] [dell'importo nominale totale][prezzo di acquisto][Prezzo di Emissione]] sono pagate al collocatore e/o a qualsiasi distributore. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che i conflitti di interesse, a svantaggio dell'investitore, possono

---

		derivare dal pagamento di commissioni, cosicché i distributori possono raccomandare titoli con una commissione più elevata a causa dell'incentivo delle commissioni.].
<b>E.7</b>	Spese stimate addebitate all'investitore dall'emittente o dall'offerente	[Non applicabile, in quanto tali spese non sono addebitate all'investitore dall'Emittente [e dall'Offerente]. [Le spese stimate per i Titoli [, inclusi i costi di ammissione alle negoziazioni in borsa] sono incluse nel Prezzo di Emissione o nel prezzo di acquisto, a seconda dei casi. Qualora l'investitore acquisti i Titoli da un distributore, il prezzo di acquisto che deve essere pagato dall'investitore può includere le commissioni di vendita che devono essere comunicate dal distributore]. <i>[inserire la descrizione di eventuali costi: ●]</i>

---

[in caso di multi-serie di Titoli inserire:

**Allegato alla Nota di Sintesi Specifica per L'Emissione**

<b>Informazione relativa all'Elemento C.1</b>	<b>Informazione relativa all'Elemento C.2</b>	<b>Informazione relativa all'Elemento C.15</b>	<b>Informazione relativa all'Elemento C.16</b>	<b>Informazione relativa all'Elemento C.19</b>	<b>Informazione relativa all'Elemento C.20</b>	<b>Informazione relativa all'Elemento E.3</b>
ISIN [/] [WKN] [/] [Valore] [/] [Simbolo NGM] [/] [inserire ulterior(e)(i) codic(e)(i) identificativ(o)(i) dei titoli se applicabile: •]	Valuta di Regolamento	Sottostante / [Prezzo Iniziale di Riferimento] [/] [Prezzo Best Entry] [/] [Periodo di Osservazione Best Entry] [/] [Multiplo] [/] [Numero di Attività da Consegnare] [/] [Livello Reverse] [/] [Strike] [/] [Cap] [/] [Importo Massimo] [/] [Livell[o][i] di Liquidazione] [/] [Livell[o][i] di Liquidazione Finale] [/] [Fattore di Liquidazione] [/] [Livello[o][i]] Bonus [/] [Sogli[a][e] Bonus] [/] [Import[o][i] Bonus] [/] [Dat[a][e] di Osservazione] [/] [Dat[a][e] di Pagamento Bonus] [/] [Data di Maturazione degli Interessi] [/] [Date di Pagamento degli Interessi] [/] [Tasso di Interesse] [/] Tasso di Interesse di Riferimento] [/] [Spread] [/] [Cap] [/] [Fattore di Moltiplicazione] [/] [Barriera] [/] [Periodo di Osservazione] [/] [Prezzo di Osservazione] [/] [Livell[o][i] Lock-in] [/] [Dat[a][e] di Osservazione / [Attività da Consegnare] [/] [Performance] [/] Fattore di Partecipazione [Up] Fattore di Partecipazione [Down] [Periodo di Validità de[l][i] Titol[o][i]]	Data di Liquidazione [/] [Dat[a][e] di Valutazione] [/] [Dat[a][e] di Valutazione Finale] [/] [Data di Scadenza]	Prezzo di Riferimento	Sottostant[e][i]	Prezzo di Emissione / Volume dell'Emissione / Lotto Minimo di Negoziazione
• [/] [•] [/] [•] [/]	•	• / [•] [/]	• [/] [•] [/] [•] [/]	•]	•	• / [•] / •

