



# BNP PARIBAS

## PROSPETTO DI BASE

relativo al Programma di offerta e/o quotazione dei *Certificates* denominati:

### "*EQUITY PROTECTION CERTIFICATES*"

emessi da

**BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.**

(società di diritto olandese, in qualità di Emittente ed Offerente)

incondizionatamente ed irrevocabilmente garantiti da

**BNP Paribas**

(società di diritto francese, in qualità di Garante)

I *Certificates* possono essere *Equity Protection Certificates* con **opzione europea** o **asiatica**, di tipo **Quanto** o **Non-Quanto**, con o senza **Scadenza Anticipata Automatica**, con o senza opzione **Worst-Of** con o senza un **Cap**, con o senza opzione **Uplifter**, con o senza opzione **Stellar**. I *Certificates* possono avere le seguenti classi di sottostanti: Azioni, Indici, Merci, Tassi di Cambio e panieri di Azioni, panieri di Indici, panieri di Merci, panieri di Tassi di Cambio (il **Sottostante**).

Il presente documento costituisce un prospetto di base (il **Prospetto di Base**, in cui si devono ritenere ricompresi i documenti indicati come inclusi mediante riferimento, così come modificati ed aggiornati) ed è stato predisposto da BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. in conformità ed ai sensi dell'articolo 5 della direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti** o la **Direttiva**) ed è redatto in conformità all'articolo 26 ed agli Schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).

Il Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 3 gennaio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11100900 del 22 dicembre 2011. Il Prospetto di Base è costituito dalle seguenti sezioni: I) Nota di Sintesi; II) Informazioni sull'Emittente, ove è incluso mediante riferimento il Documento di Registrazione (depositato presso la CONSOB in data 14 luglio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11061104 del 7 luglio 2011) e III) Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione.

L'informativa completa su BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. e sull'offerta e/o quotazione degli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base (ivi inclusi i documenti inclusi mediante riferimento) e delle Condizioni Definitive.

Si veda inoltre il Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Prospetto di Base, nonché al Documento di Registrazione, ed alle Condizioni Definitive, per l'esame dei fattori di rischio che devono essere presi in considerazione prima di procedere ad un investimento negli strumenti finanziari di volta in volta

rilevanti.

I Certificates oggetto del presente Prospetto di Base sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti, solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità di tali Certificates può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che in generale l'investimento nei Certificates, in quanto strumenti finanziari di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori: pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni dei *certificates* di cui al programma "*Equity Protection Certificates*" (i ***Certificates***), presso il mercato regolamentato dei "*Securities Derivatives*" (**SeDeX**), con provvedimento n. 6527 dell'11 dicembre 2009.

Il Prospetto di Base è consultabile gratuitamente sui siti internet dell'Emittente [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com), dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime.

Una copia cartacea del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

## SOMMARIO

Descrizione generale del Programma.....	4
Sezione I: Nota di Sintesi .....	5
Sezione II: Informazioni sull'Emittente e sul Garante e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione .....	16
Sezione III: Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione .....	17
1. PERSONE RESPONSABILI .....	17
1.1 Indicazione delle persone responsabili .....	17
1.2 Dichiarazione delle persone responsabili.....	17
2. RISCHI GENERALI.....	20
2.1 FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AI <i>CERTIFICATES</i> .....	21
2.2 Esempificazioni del funzionamento dei <i>Certificates</i> ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento .....	31
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI .....	72
3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta dei <i>Certificates</i> . ....	72
3.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi .....	72
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE .....	74
4.1 Informazioni riguardanti i <i>Certificates</i> .....	74
4.2 Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo .....	81
4.3 Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti con un'incidenza sul Sottostante.....	84
5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	85
5.1 Condizioni, statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta .....	85
5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione .....	87
5.3 Fissazione del prezzo degli strumenti finanziari.....	89
5.4 Collocamento e sottoscrizione .....	89
6. AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE .....	90
6.1 Quotazione ed impegni dell'Emittente .....	90
6.2 Altri mercati di quotazione .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b> 90
6.3 Intermediari sul mercato secondario.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b> 90
7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....	92
7.1 Nominativi di consulenti esterni .....	92
7.2 Rilievi da parte dei revisori legali dei conti .....	92
7.3 Pareri e/o relazioni di esperti .....	92
7.4 Informazioni provenienti da soggetti terzi.....	92
7.5 Rating .....	81
7.6 Informazioni successive all'emissione .....	93
APPENDICE 1 – REGOLAMENTO DEI <i>CERTIFICATES</i> .....	94
APPENDICE 2 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE " <i>EQUITY PROTECTION CERTIFICATES</i> "	113

## DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Nell'ambito del presente Programma di offerta e/o quotazione dei Certificates denominati "*Equity Protection Certificates*" BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (l'Emittente) potrà emettere una o più serie di *Equity Protection Certificates* aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base.

Gli *Equity Protection Certificates* possono essere *Equity Protection Certificates* con opzione europea o asiatica, di tipo *Quanto* o *Non-Quanto*, con o senza Scadenza Anticipata Automatica, con o senza opzione *Worst-Of* con o senza un *Cap*, con o senza opzione *Uplifter*, con o senza opzione *Stellar*. I *Certificates* possono avere le seguenti classi di sottostanti: Azioni, Indici, Merci, Tassi di Cambio e panieri di Azioni, panieri di Indici, panieri di Merci, panieri di Tassi di Cambio.

Il presente Prospetto di Base sarà valido per un periodo massimo di 12 mesi dalla data di pubblicazione e si compone di:

- Nota di Sintesi, che riassume le caratteristiche dell'Emittente, del Garante e dei titoli oggetto di emissione (Sezione I);
- Documento di Registrazione, che contiene informazioni sull'Emittente e sul Garante (Sezione II);
- Nota Informativa, che contiene le caratteristiche principali e i rischi di ogni singola emissione (Sezione III).

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà delle condizioni definitive (le "Condizioni Definitive"), secondo il modello riportato nel presente Prospetto di Base, che descriveranno le caratteristiche degli *Equity Protection Certificates* e che saranno pubblicate entro l'inizio dell'offerta sul sito internet dell'Emittente [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com) nonché del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori e contestualmente trasmesse alla Consob.

## SEZIONE I: NOTA DI SINTESI

### Avvertenza

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire nei *Certificates* dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base nella sua completezza.

Qualora venga intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dinanzi all'Autorità Giudiziaria di uno degli stati dell'Area Economica Europea, prima dell'inizio del procedimento il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base, ai sensi della legislazione nazionale dello stato nel quale tale azione sia stata intentata.

A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva Prospetti in ognuno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea, nessuna responsabilità civile sarà attribuita in uno qualsiasi di tali Stati Membri alle persone che si sono assunte la responsabilità del Prospetto di Base, con riferimento alla Nota di Sintesi, ivi compresa la sua traduzione, a meno che la stessa non risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme ad altre parti del Prospetto di Base.

I termini e le espressioni definiti nel Regolamento dei *Certificates* o nel Prospetto di Base manterranno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

### 1. CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALL'EMITTENTE

#### 1.1 Descrizione dell'Emittente

La denominazione legale dell'Emittente è BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese ("*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*"), con sede legale in Reguliersdwarsstraat 90, 1017 BN Amsterdam, Olanda (numero di telefono: + 31 20 5215 645).

La società che effettua la revisione dei conti di BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. è Deloitte Accountants B.V.

Deloitte Accountants B.V. è una società di revisione contabile indipendente in Olanda iscritta presso il NBA (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*). I bilanci dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2010 sono stati sottoposti a revisione con giudizio senza rilievi da parte di Deloitte Accountants B.V..

L'indirizzo di Deloitte Accountants B.V. è Orlyplein 10, 1043 DP Amsterdam.

BNP Paribas è azionista unico di BNPP B.V. Con accordo datato 27 dicembre 2000 intitolato "Contratto di Gestione ed Indennizzo", BNP Paribas ha delegato la gestione di BNPP B.V. a BNP Paribas Trust B.V., una società costituita ed operante in base al diritto olandese, con sede legale in Reguliersdwarsstraat 90, 1017 BN Amsterdam, Olanda. I signori Bijloos, Didier e Sijssling, amministratori di BNP Paribas Trust B.V. sono stati incaricati da BNP Paribas Trust B.V. di adottare le misure necessarie all'emissione di valori mobiliari della Società.

La denominazione legale del Garante è BNP Paribas.

Il Garante è iscritto nel *Registre du Commerce et des Sociétés* a Parigi con il numero 662 042 449 (codice identificativo APE: 651 C), ed è abilitato all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi del Codice Monetario e Finanziario (*Code Monétaire et Financier, Livre V, Titre 1er*). Il Garante ha sede in Francia; in 16, boulevard des Italiens - 75009 Parigi, Francia (numero di telefono: (+) 33 1 40 14 45 46).

#### 1.2 Fattori di rischio

##### a) Principali fattori di rischio relativi all'Emittente e al Garante

##### Rischi correlati all'Emittente

Di seguito sono sommariamente elencati fattori di rischio applicabili all'Emittente:

- RISCHIO DI MERCATO
- RISCHIO DI CREDITO
- RISCHIO DI LIQUIDITÀ

#### Rischi correlati al Garante

Si riportano di seguito le nove categorie di rischi relative al Garante e al settore in cui esso opera e gestite dal Garante:

- RISCHIO DI CREDITO E DI CONTROPARTE
- RISCHIO DI MERCATO
- RISCHIO OPERATIVO (TRA CUI RICADE ANCHE LA SUB-CATEGORIA DEL RISCHIO DI "COMPLIANCE" E REPUTAZIONALE)
- RISCHIO NELLA GESTIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ
- RISCHIO DI LIQUIDITÀ E DI CAPACITÀ DI RIFINANZIAMENTO
- RISCHIO CORRELATO ALLE ASSICURAZIONI
- RISCHIO DI MANCATO RAGGIUNGIMENTO DEL "BREAKEVEN"
- RISCHIO STRATEGICO
- RISCHIO DI CONCENTRAZIONE.

Alla luce delle categorie di rischi che precedono, di seguito sommariamente si riportano i fattori di rischio applicabili al Garante:

- CONDIZIONI DIFFICILI DI MERCATO, ED IL DETERIORAMENTO DELLE CONDIZIONI ECONOMICHE POTREBBERO AVERE IN FUTURO UN SIGNIFICATIVO IMPATTO NEGATIVO SUL SETTORE NEL QUALE OPERANO LE ISTITUZIONI FINANZIARIE, E QUINDI SULLA CONDIZIONE FINANZIARIA DELLA BANCA, SUI SUOI RISULTATI OPERATIVI E SUL SUO COSTO DEL RISCHIO.
- UN SIGNIFICATIVO AUMENTO NEI NUOVI ACCANTONAMENTI OPERATI DALLA BANCA PER LA GESTIONE DEI RISCHI O LA DIMINUZIONE NEL LIVELLO DEGLI ACCANTONAMENTI PRECEDENTEMENTE REALIZZATI PER TALI FINI POTREBBE AVERE UN IMPATTO NEGATIVO SUI RISULTATI DELLA BANCA E SULLE SUE CONDIZIONI FINANZIARIE.
- LA BANCA POTREBBE RIPORTARE FORTI PERDITE NELLE ATTIVITÀ DI TRADING E DI INVESTIMENTO A CAUSA DELLA FLUTTUAZIONE E DELLA VOLATILITÀ DEI MERCATI.
- LA BANCA PUÒ PRODURRE MINORI RICAVI DALL'ATTIVITÀ DI INTERMEDIAZIONE E DALLE ALTRE ATTIVITÀ BASATE SU COMMISSIONI E COMPENSI DURANTE I PERIODI DI ANDAMENTO NEGATIVO DEI MERCATI.
- LA PROLUNGATA FLESSIONE DELLE BORSE PUÒ RIDURRE LA LIQUIDITÀ DEI MERCATI, RENDERE PIÙ DIFFICOLTOSA LA VENDITA DI ATTIVITÀ E CAUSARE PERDITE SOSTANZIALI.
- VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI TASSI DI INTERESSE POTREBBERO INFLUENZARE NEGATIVAMENTE L'UTILE NETTO DELL'ATTIVITÀ BANCARIA O LA REDDITIVITÀ DELLA BANCA.
- LA SOLIDITÀ E LA CONDOTTA DELLE ALTRE ISTITUZIONI FINANZIARIE E DEGLI OPERATORI DI MERCATO POTREBBERO INFLUENZARE NEGATIVAMENTE ANCHE LA BANCA.
- LA POSIZIONE COMPETITIVA DELLA BANCA POTREBBE ESSERE PREGIUDICATA IN CASO DI DANNO ALLA SUA REPUTAZIONE.
- UN'INTERRUZIONE O VIOLAZIONE DEI SISTEMI INFORMATIVI DELLA BANCA PUÒ DARE ORIGINE A PERDITE DI ATTIVITÀ E PERDITE DI ALTRA NATURA.
- GLI EVENTI ESTERNI NON PREVISTI POSSONO CAUSARE INTERRUZIONI ALLE OPERAZIONI DELLA BANCA E CAUSARE FORTI PERDITE E COSTI AGGIUNTIVI.
- LA BANCA È SOTTOPOSTA A STRINGENTI E MUTEVOLI MISURE DI VIGILANZA E DI REGOLAMENTAZIONE NEI PAESI IN CUI OPERA, E CIÒ POTREBBE AVERE IMPATTI SOSTANZIALI SULLA BANCA, CON EFFETTI POTENZIALMENTE NEGATIVI SULLA SUA ATTIVITÀ, CONDIZIONE FINANZIARIA E RISULTATI OPERATIVI.
- NONOSTANTE LA BANCA ABBAIA MESSO IN ATTO POLITICHE, PROCEDURE E METODI PER LA GESTIONE DEI RISCHI POTREBBE TROVARSI ANCORA ESPOSTA A RISCHI NON IDENTIFICATI

O NON PREVISTI CHE POTREBBERO ESSERE FONTE DI PERDITE RILEVANTI.

- LE STRATEGIE ADOTTATE DALLA BANCA IN MATERIA DI COPERTURA POSSONO NON IMPEDIRE LE PERDITE.
- LA POLITICA DI CRESCITA E DELLE ACQUISIZIONI DELLA BANCA COMPORTA L'ASSUNZIONE DI TALUNI RISCHI, IN MODO PARTICOLARE PER QUANTO RIGUARDA L'INTEGRAZIONE DELLE ENTITÀ ACQUISITE DALLA BANCA; IN TAL SENSO LA BANCA POTREBBE NON ESSERE IN GRADO DI OTTENERE I BENEFICI ATTESI DA TALI ACQUISIZIONI.
- LA FORTE CONCORRENZA, IN PARTICOLARE SUL MERCATO INTERNO FRANCESE NEL QUALE SI CONCENTRA UNA LARGA PARTE DELLE ATTIVITÀ DELLA BANCA, POTREBBE INCIDERE SFAVOREVOLMENTE SULLE ENTRATE NETTE E SULLA REDDITIVITÀ DELLA BANCA.

#### **b) Fattori di rischio relativi ai *Certificates*:**

I *Certificates* oggetto del Programma presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire negli stessi.

In particolare un investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai seguenti rischi, descritti nella Sezione III, Capitolo 2 del Prospetto di Base.

- RISCHIO DI CAMBIO SPECIFICO RELATIVO AGLI EQUITY PROTECTION CERTIFICATES
- RISCHIO DI PERDITA DELLE SOMME INVESTITE
- RISCHIO RELATIVO ALLA VENDITA PRIMA DELLA SCADENZA
- RISCHIO DI PREZZO - VALORE DEL SOTTOSTANTE ED ALTRI ELEMENTI CHE DETERMINANO IL VALORE DEI CERTIFICATES
- RISCHIO DI LIQUIDITÀ
- RISCHIO RELATIVO AL *ROLLING* DEI CONTRATTI *FUTURES* UTILIZZATI QUALE ATTIVITÀ SOTTOSTANTE O QUALE RIFERIMENTO AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL LIVELLO DEL SOTTOSTANTE
- RISCHIO CONNESSO ALL'IPOTESI DI SOTTOSTANTE COSTITUITO DA PANIERE
- RISCHIO DI COSTI RELATIVI A COMMISSIONI O ALTRE SPESE
- RISCHIO DI ASSENZA DI INTERESSI O DIVIDENDI
- RISCHIO EMITTENTE ED ASSENZA DI GARANZIE SPECIFICHE DI PAGAMENTO
- RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEL RATING DI CREDITO DEL GARANTE POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DEI CERTIFICATES, PUR IN ASSENZA DI ATTRIBUZIONE DEL RATING AGLI STESSI
- RISCHIO LEGATO ALLA SCADENZA ANTICIPATA AUTOMATICA
- RISCHIO LEGATO ALL'OPZIONE WORST-OF
- RISCHIO RELATIVO AL CAP
- RISCHIO LEGATO ALL'OPZIONE UPLIFTER
- RISCHIO RELATIVO AL LIVELLO DI PROTEZIONE
- RISCHIO RELATIVO AL FATTORE DI PARTECIPAZIONE
- RISCHIO CONNESSO ALLA COINCIDENZA DELLE DATE DI VALUTAZIONE DEL VALORE DI RIFERIMENTO DEL SOTTOSTANTE CON LE DATE DI STACCO DI DIVIDENDI AZIONARI
- RISCHIO DI MODIFICHE AL REGOLAMENTO
- RISCHIO DI RESTRIZIONI ALLA LIBERA NEGOZIABILITÀ
- RISCHIO DI IMPOSIZIONE FISCALE
- RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA DI MERCATO
- RISCHIO DI ANNULLAMENTO DEI CERTIFICATES A SEGUITO DI EVENTI RILEVANTI
- RISCHIO DI ASSENZA DI INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE

- RISCHIO DI SOSTITUZIONI
- RISCHIO DI ESTINZIONE ANTICIPATA E LIQUIDAZIONE
- RISCHIO DI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI
- RISCHIO CONNESSO ALLA LEGISLAZIONE APPLICABILE E ALLA GIURISDIZIONE
- RISCHIO CONNESSO ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI NEL CONTESTO DEL PROGRAMMA

### **1.3 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi**

I proventi netti derivanti dall'offerta dei *Certificates* descritti nella presente Nota di Sintesi saranno utilizzati dall'Emittente per le finalità previste nell'oggetto sociale, nonché per la copertura degli obblighi nascenti dai *Certificates* e pertanto non per scopi specifici e predeterminati al momento dell'emissione (quali finanziamenti di specifici progetti, ovvero adempimento di determinati rapporti contrattuali).

## **2. CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEL PROGRAMMA "EQUITY PROTECTION CERTIFICATES"**

### **2.1 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione**

Il Prospetto di Base sarà valido ed efficace per 12 mesi dalla data della pubblicazione dello stesso.

Il Periodo di Offerta di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma è indicato nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente hanno la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive. In tale caso dovranno comunicare al pubblico tale decisione prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e trasmesso contestualmente alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, al Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente, sarà riservata, peraltro, la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione dovrà essere tempestivamente comunicata al pubblico, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta o entro altra data indicata, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione dei *Certificates* dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, in Italia o a livello internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente o del Responsabile del Collocamento che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità della Singola Offerta, il Responsabile del Collocamento e l'Emittente avranno la facoltà di non dare inizio, ovvero di revocare, la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

Tali decisioni dovranno essere comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la Data di Emissione dei *Certificates*, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive le modalità di adesione sono quelle di seguito indicate.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposito modulo di adesione, disponibile presso la rete degli sportelli dei Collocatori, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente.



Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Decreto Legislativo 24 Febbraio 1998, n. 58 (il **Testo Unico**), i Collocatori, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta delle Schede di Prenotazione tramite Internet (collocamento *on-line*) ovvero fuori sede avvalendosi di promotori finanziari di cui all'articolo 31 del Testo Unico (collocamento fuori sede). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line* ovvero fuori sede, viene indicata nelle Condizioni Definitive di volta in volta rilevanti.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di altre tecniche, ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore, sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Infine, ai sensi degli articoli 8 e 16 della Direttiva, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva e dell'articolo 94, comma 7 e 95-*bis* del Testo Unico, gli investitori, che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione dell'avviso e/o del supplemento, potranno revocare la propria adesione, entro il termine indicato nell'avviso e/o nel supplemento medesimo, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità indicate nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

Gli interessati potranno aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposito modulo di adesione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nella relativa normativa di attuazione.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire alla Singola Offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sul modulo di adesione il solo codice fiscale del cliente.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, invieranno agli investitori un'apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione dei *Certificates* e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

## 2.2 Natura dei *Certificates*

I *Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico a scadenza ovvero alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, ove prevista nelle Condizioni Definitive).

Gli *Equity Protection Certificates* appartengono alla tipologia degli "*investment certificates*" e fanno parte della categoria dei certificates a capitale protetto di classe B in quanto oltre a replicare l'andamento del Sottostante incorporano una particolare strategia di investimento finalizzata a proteggere il capitale.

Gli *Equity Protection Certificates* sono strumenti che si prestano a realizzare strategie di investimento con un profilo di rischio inferiore rispetto all'investimento diretto nell'attività sottostante dal momento che permettono all'investitore di beneficiare dell'andamento positivo del Sottostante, prevedendo alla scadenza una protezione del capitale investito.

In particolare i *Certificates Equity Protection Certificates* rispondono alla esigenza di proteggere il capitale investito, prevedendo il pagamento di un valore minimo a scadenza (Fattore di Protezione). Nell'eventualità in cui il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia pari o inferiore al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione sarà pari all'importo nozionale del certificato per il Fattore di Protezione. L'eventuale perdita conseguita dall'investitore sarà proporzionale al Fattore di Protezione: di conseguenza a un minor livello di protezione, corrisponderà una maggiore perdita per l'investitore.

Potrebbe essere previsto un Fattore di Partecipazione alla performance del Sottostante

che, qualora fosse inferiore al 100%, avrebbe l'effetto di ridurre la perdita derivante dalla performance negativa del Sottostante e al contrario di ridurre il guadagno nel caso di performance positiva del Sottostante..

Gli *Equity Protection Certificates* rappresentano strumenti di investimento privi di "effetto leva", che rispondono ad un'aspettativa di rialzo del Sottostante prevedendo a scadenza la protezione parziale o totale del capitale investito, subordinatamente al verificarsi di una specifica condizione sul livello del Sottostante.

Gli *Equity Protection Certificates* rappresentano strumenti di investimento che per, per natura, non incorporano alcun diritto a ricevere i dividendi che vengono regolarmente distribuiti ai possessori di alcuni Sottostanti. L'investitore deve considerare tuttavia che, nel caso di Certificati il cui sottostante corrisponde ad attività finanziarie che incorporano il diritto a ricevere i dividendi, il flusso dei dividendi, che il mercato si attende sul sottostante prima della scadenza, si rifletterà sul valore delle singole componenti del prezzo dei *Certificates*.

I *Certificates* possono essere:

- (i) del tipo "quanto" (i **Quanto Equity Protection Certificates**), ossia *Certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta del mercato di riferimento, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. I *Quanto Equity Protection Certificates*, quindi, permettono all'investitore di neutralizzare il rischio di cambio (il **Rischio di Cambio**) derivante da fluttuazioni del Tasso di Cambio; o
- (ii) del tipo "non quanto" (gli **Equity Protection Certificates**); ossia *Certificates* il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. Tali *Certificates* possono essere, quindi, soggetti al Rischio di Cambio; si rinvia alla Sezione III, paragrafo 2.1.1 "Rischio di cambio specifico relativo agli *Equity Protection Certificates*".

Nel caso dei *non Quanto Equity Protection Certificates*, aventi, quindi, Sottostante denominato in una valuta diversa dall'Euro,

l'Emittente al fine di neutralizzare il relativo Rischio di Cambio, terrà in considerazione la volatilità del Tasso di Cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del Sottostante e la correlazione tra tale Tasso di Cambio ed il Sottostante. Ciò determina un costo implicito per l'investitore, legato alla stipula di un contratto di vendita a termine su tasso di cambio (contratto *forward*), che si manifesterà nella determinazione dei parametri rilevanti ai fini della redditività potenziale (**Fattore di Partecipazione e Fattore di Protezione**).

In particolare il Sottostante potrà essere scelto tra le seguenti categorie:

- Azioni;
- Indici;
- *Merci*;
- Tassi di Cambio;

ovvero essere un Paniere di tali Sottostanti.

I *Certificates* permettono all'investitore di poter ottenere un risultato positivo ove alla Data di Valutazione si rilevi una *performance* positiva del Sottostante, qualunque sia stato l'andamento del Sottostante precedentemente a tale data.

I *Certificates* prevedono una protezione del capitale investito (il **Fattore di Protezione**). In particolare, per ciascuna Serie di *Certificates*, il Fattore di Protezione corrisponde al valore minimo, specificato nelle Condizioni Definitive, che l'investitore percepirà a scadenza.

Nel caso in cui il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione, nelle Condizioni Definitive potrebbe essere indicata una percentuale di partecipazione alla *performance* del Sottostante diversa dal 100 % (il **Fattore di Partecipazione**). Pertanto, il rendimento dei *Certificates* dipenderà anche da tale percentuale. Ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione si evidenzia che qualora vi sia un rendimento negativo e sia previsto un Fattore di Partecipazione inferiore a 100%, in tal caso il Fattore di Partecipazione inferiore a 100% avrà l'effetto di ridurre la perdita. Nel caso, invece, di un rendimento positivo e di un Fattore di Partecipazione inferiore a 100%, in tal caso la presenza di un Fattore di

Partecipazione inferiore a 100%, avrà l'effetto di ridurre il guadagno.

Infine, ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono altresì prevedere il pagamento di uno o più importi premio (ciascuno un Importo Premio), in misura predeterminata, in qualsiasi momento della loro vita e/o alla Data di Scadenza (ciascuna una Data di Pagamento dell'Importo Premio) ovvero al verificarsi di una o più condizioni (ciascuna, una Condizione di Pagamento dell'Importo Premio) secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. L'entità dell'Importo Premio sarà di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive.

\*\*\*

#### MODALITA' DI DETERMINAZIONE DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE

##### **Opzione europea**

Ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la *performance* europea, l'Importo di Liquidazione verrà determinato sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento puntuale del Sottostante alla Data di Valutazione e il Valore di Riferimento Iniziale.

##### **Opzione asiatica**

Ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la *performance* asiatica, l'Importo di Liquidazione verrà determinato sulla base del confronto tra la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione Intermedie e il Valore di Riferimento Iniziale.

##### **Opzione Autocallable**

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere che, al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e l'investitore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, che sarà pari al Prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio, come specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi del seguente evento: ad una delle, ovvero ad ogni, Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento del Sottostante sia pari o superiore al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

##### **Opzione Worst-Of**

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* indicizzati ad un Paniere potranno prevedere, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, l'utilizzo di un'opzione di tipo *Worst-Of*.

In tale caso, l'applicazione dell'opzione di tipo *Worst-Of* comporta che, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, sarà presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari Componenti del Paniere, alla Data di Valutazione

##### **Opzione Cap**

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere un *Cap*: in tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il *Cap*), indicato nelle Condizioni Definitive. Di conseguenza, in tale caso, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata. Il *Cap* inoltre potrà essere determinato mediante l'opzione *Uplifter* o *Stellar*, come di seguito descritte.

##### **Opzione Uplifter**

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* potranno prevedere che il *Cap*, ove previsto, non corrisponda ad un valore prefissato, ma si ottenga prendendo in considerazione il maggiore tra un valore percentuale prefissato (il *Cap Uplifter*) e la *performance* di un Sottostante appartenente ad una delle tipologie descritte nel paragrafo 4.2 (il *Sottostante Cap*) diverso rispetto al Sottostante dei *Certificates*, ed indicato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Osservazione del Sottostante *Cap*.

##### **Opzione Stellar**

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere che, nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, il *Cap* sia applicato alla *performance* dei singoli Componenti del Paniere e non alla *performance* del Paniere unitariamente considerato (**Local Cap**).

\*\*\*

In termini più specifici, a seguito dell'esercizio (automatico) alla scadenza dei *Certificates*, l'investitore ha il diritto di ricevere un importo in Euro (**l'Importo di Liquidazione**), determinato secondo quanto previsto al paragrafo 4.1.7 della Nota Informativa.

### Scadenza Anticipata Automatica

Al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e l'investitore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, che sarà pari al Prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio, come specificato nelle Condizioni Definitive.

### 2.3 Valuta

I *Certificates* sono denominati in Euro.

### 2.4 Prezzo di Emissione

I *Certificates* sono emessi al prezzo unitario di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive (il **Prezzo di Emissione**), alla data indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Emissione**).

### 2.5 Regime di circolazione, forma e custodia

I *Certificates* sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso Monte Titoli S.p.A. ai sensi e per gli effetti del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative.

I *Certificates* sono liberamente trasferibili mediante registrazione sui conti accessi dai depositari o da società aderenti al sistema Monte

Titoli S.p.A. e possono essere trasferiti in lotti almeno pari al Lotto Minimo di Esercizio, indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie, o suoi multipli interi, o a seconda dei casi in misura pari ad almeno un Lotto Minimo di Negoziazione dei *Certificates*, o suoi multipli interi, determinato da Borsa Italiana S.p.A.

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, *Certificates* aggiuntivi alle medesime condizioni, senza approvazione degli investitori, in modo che si consolidino con i *Certificates* già emessi a formare una singola serie fungibile insieme a questi ultimi. In questo caso il termine "**Certificates**" include anche tali *Certificates* aggiuntivi.

### 2.6 Ranking

Non esistono clausole di postergazione dei diritti inerenti i *Certificates* rispetto ad altri debiti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri.

I diritti inerenti i *Certificates* sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (e.g. non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri.

Ne consegue che il credito degli investitori nei *Certificates* verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell'Emittente.

Le obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei *Certificates* sono irrevocabilmente ed incondizionatamente garantite da BNP Paribas (il **Garante**).

### 2.7 Regime fiscale

Le informazioni fornite di seguito riassumono il regime fiscale proprio della sottoscrizione, detenzione e cessione dei *Certificates* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione della presente Nota di Sintesi. Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali della sottoscrizione, detenzione e cessione dei *Certificates*. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale applicabile ai *Certificates*. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche

all'attuale regime fiscale durante la vita dei *Certificates*.

- **Tassazione dei *Certificates***

In particolare, i *Certificates* sono soggetti al regime fiscale descritto alla Sezione III, Capitolo 4, paragrafo 4.1.14. Gli investitori sono invitati a leggere il paragrafo 4.1.14 per una descrizione dettagliata del regime fiscale che include le seguenti caratteristiche:

Ai sensi dell'art. 67 del D.P.R. 22 Dicembre 1986 n. 917 (TUIR), e del Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461, se l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale i *Certificates* siano connessi; (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del TUIR, che non svolga attività commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico, diverso dalle società, che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, le plusvalenze derivanti dalla cessione o dalla liquidazione dei *Certificates* sono soggette ad un'imposta sostitutiva ad aliquota pari al 12,5% (20% sulle plusvalenze realizzate dal 1 Gennaio 2012).

Quando l'investitore italiano è una società o un ente commerciale, le plusvalenze derivanti dai *Certificates* stessi non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma devono concorrere a determinare il reddito imponibile dell'investitore stesso ai fini IRES.

- **Titoli atipici**

In conformità ad una differente interpretazione della vigente normativa fiscale, i *Certificates* potrebbero essere considerati come titoli "atipici" ai sensi e per gli effetti dell'Articolo 8 del Decreto Legge 30 settembre 1983, n. 512, convertito nella Legge 25 novembre 1983, n. 649. In tal caso i pagamenti di importi di liquidazione, premi e gli altri proventi relativi ai *Certificates* potranno essere assoggettati a ritenuta in Italia, con l'aliquota del 27%. A partire dal 1 Gennaio 2012 anche qualora i *Certificates* fossero considerati titoli "atipici" la tassazione sarebbe in misura pari al 20%.

- **Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio**

- **Attuazione in Italia della Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio**

Qualsiasi cambiamento al regime fiscale vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base è descritto nelle Condizioni Definitive.

## **2.8 Collocamento**

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive. I *Certificates* saranno collocati con le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive. Il soggetto che svolge il ruolo di Responsabile del Collocamento viene indicato nelle Condizioni Definitive. Si veda la Sezione III, Capitolo 5 "Condizioni dell'Offerta" nel Prospetto di Base.

## **2.9 Criteri di riparto e assegnazione**

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione avverranno secondo le seguenti modalità. Saranno assegnati tutti i *Certificates* richiesti dagli investitori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione dei *Certificates* prenotati successivamente alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino all'effettiva chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive).

In particolare, qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta, che sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero con le modalità indicate nelle Condizioni Definitive (in tal senso si precisa che la chiusura anticipata dell'Offerta avrà luogo il giorno successivo a quello di pubblicazione dell'avviso). In ogni caso saranno assegnati ai richiedenti tutti i

*Certificates* prenotati prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata; mentre ai *Certificates* prenotati (i) l'ultimo giorno dell'Offerta o (ii) nel caso di chiusura anticipata, nel periodo compreso tra la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e l'ultimo giorno di Offerta effettivo ed eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, sarà destinato l'importo residuo specificato nelle Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* verranno assegnate con criterio cronologico fino ad esaurimento delle medesime.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori invieranno, sempre salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, apposita nota di eseguito attestante l'avvenuta assegnazione dei *Certificates* e le condizioni di aggiudicazione degli stessi.

## **2.10 Agente di Calcolo**

L'Agente di Calcolo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

## **2.11 Quotazione**

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al presente Programma presso il mercato regolamentato dei "*Securitized Derivatives*" (**SeDeX**), con provvedimento n. 6527 dell'11 dicembre 2009.

Con riferimento ai *Certificates* che, nell'ambito del Prospetto di Base, saranno di volta in volta oggetto di ammissione alla quotazione, la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione.

I *Certificates* ammessi alla quotazione potranno essere negoziati sul comparto SeDeX in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A.

In relazione ai *Certificates* ammessi alla quotazione sul comparto SeDeX, l'Emittente, anche tramite soggetti terzi all'uopo nominati, si impegna nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., che

prevede l'impegno ad esporre in via continuativa proposte di acquisto e vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (le **Istruzioni**) per un quantitativo di *Certificates* pari almeno al lotto minimo di negoziazione stabilito dalla Borsa Italiana S.p.A., secondo la tempistica specificata nelle sopra citate Istruzioni.

Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

## **2.12 Giurisdizione**

Il presente paragrafo si riferisce solo alle cause relative ai *Certificates* promosse da, e nei confronti di, l'Emittente.

I *Certificates* sono governati dalla legge Italiana e le corti di Milano avranno giurisdizione a conoscere e decidere ogni controversia relativa ai *Certificates*. Qualora l'investitore sia un consumatore, ai sensi dell'articolo 3 del Decreto Legislativo n. 206 del 2005 (conosciuto come Codice del Consumo), avranno giurisdizione le corti della giurisdizione in cui l'investitore ha la sua residenza o domicilio elettivo.

## **2.13 Varie**

L'Emittente non fornisce informazioni sull'andamento del Sottostante successivamente all'Emissione. Tali informazioni saranno reperibili sui canali di informazione disponibili al pubblico (almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante) indicati nelle Condizioni Definitive.

Tutte le comunicazioni concernenti i *Certificates* saranno validamente effettuate, salvo diversa disposizione normativa applicabile, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente indicato nelle Condizioni Definitive.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Certificates*, qualsiasi modifica ed informazione

rilevante con riferimento ai *Certificates* verrà effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. con avviso di borsa, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

Le comunicazioni trasmesse dagli investitori dovranno essere formulate per iscritto e depositate, presso l'Agente di Pagamento. Il possesso dei *Certificates* comporta la piena conoscenza e accettazione di tutte le condizioni fissate nel Regolamento.

I *Certificates* non sono coperti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

I *Certificates* non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la *Securities and Exchange Commission* né altra autorità di vigilanza statunitense ha approvato o negato l'approvazione ai *Certificates* o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base, inclusa la presente Nota di Sintesi.

## **Sezione II: Informazioni sull'Emittente e sul Garante e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione**

La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente e sul Garante, depositato presso CONSOB in data 14 luglio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11061104 del 7 luglio 2011.

Il Documento di Registrazione è consultabile gratuitamente sui siti internet dell'Emittente [www.eqdpo.bnpparibas.com](http://www.eqdpo.bnpparibas.com) e [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com).



### **Sezione III: Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione**

#### **1. PERSONE RESPONSABILI**

##### **1.1 Indicazione delle persone responsabili**

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., società costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Reguliersdwarstraat 90, 1017 BN Amsterdam, Olanda, in qualità di Emittente, e BNP Paribas, società costituita ai sensi del diritto francese, con sede legale in 16, boulevard des Italiens - 75009 Parigi, Francia, in qualità di Garante, assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

##### **1.2 Dichiarazione delle persone responsabili**

Il Prospetto di Base è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 3 gennaio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11100900 del 22 dicembre 2011 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza i diritti connessi ai *Certificates* offerti/quotati ai sensi del presente Programma.

L'Emittente ed il Garante assumono la responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Prospetto di Base e dichiarano che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto di Base sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

## DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEGLI *EQUITY PROTECTION CERTIFICATES*

I *Certificates* non offrono alcun rendimento garantito.

I *Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico a scadenza ovvero alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, ove prevista nelle Condizioni Definitive).

Gli *Equity Protection Certificates* appartengono alla tipologia degli “*investment certificates*” e fanno parte della categoria dei certificates a capitale protetto di classe B in quanto oltre a replicare l’andamento del Sottostante incorporano una particolare strategia di investimento finalizzata a proteggere il capitale.

Gli *Equity Protection Certificates* sono strumenti che si prestano a realizzare strategie di investimento con un profilo di rischio inferiore rispetto all’investimento diretto nell’attività sottostante dal momento che permettono all’investitore di beneficiare dell’andamento positivo del Sottostante, prevedendo alla scadenza una protezione del capitale investito.

In particolare i *Certificates Equity Protection Certificates* rispondono alla esigenza di proteggere il capitale investito, prevedendo il pagamento di un valore minimo a scadenza (Fattore di Protezione). Nell’eventualità in cui il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia pari o inferiore al Livello di Protezione, l’Importo di Liquidazione sarà pari all’importo nozionale del certificato per il Fattore di Protezione. L’eventuale perdita conseguita dall’investitore sarà proporzionale al Fattore di Protezione: di conseguenza a un minor livello di protezione, corrisponderà una maggiore perdita per l’investitore.

Potrebbe essere previsto un Fattore di Partecipazione alla performance del Sottostante che, qualora fosse inferiore al 100%, avrebbe l’effetto di ridurre la perdita derivante dalla performance negativa del Sottostante e al contrario di ridurre il guadagno nel caso di performance positiva del Sottostante..

Gli *Equity Protection Certificates* rappresentano strumenti di investimento privi di “effetto leva”, che rispondono ad un’aspettativa di rialzo del Sottostante prevedendo a scadenza la protezione parziale o totale del capitale investito, subordinatamente al verificarsi di una specifica condizione sul livello del Sottostante.

Gli *Equity Protection Certificates* rappresentano strumenti di investimento che per, per natura, non incorporano alcun diritto a ricevere i dividendi che vengono regolarmente distribuiti ai possessori di alcuni Sottostanti. L’investitore deve considerare tuttavia che, nel caso di Certificati il cui sottostante corrisponde ad attività finanziarie che incorporano il diritto a ricevere i dividendi, il flusso dei dividendi, che il mercato si attende sul sottostante prima della scadenza, si rifletterà sul valore delle singole componenti del prezzo dei *Certificates*.

I *Certificates* possono essere:

I. del tipo “quanto” (i *Quanto Equity Protection Certificates*), ossia *Certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta del mercato di riferimento, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. I *Quanto Equity Protection Certificates*, quindi, permettono all’investitore di neutralizzare il rischio di cambio (il **Rischio di Cambio**) derivante da fluttuazioni del Tasso di Cambio; o

II. del tipo “non quanto” (gli *Equity Protection Certificates*); ossia *Certificates* il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. Tali *Certificates* possono essere, quindi, soggetti al Rischio di Cambio; si rinvia alla Sezione III, paragrafo 2.1.1 “Rischio di cambio specifico relativo agli *Equity Protection Certificates*”.

I *Certificates* permettono all’investitore di ottenere un risultato positivo rispetto al Valore di Riferimento Iniziale ove alla Data di Valutazione si rilevi una *performance* positiva del Sottostante, qualunque sia stato l’andamento del Sottostante precedentemente a tale data.

I *Certificates* prevedono una protezione del capitale investito (il **Fattore di Protezione**). In particolare, per ciascuna Serie di *Certificates*, il Fattore di Protezione corrisponde al valore minimo, specificato nelle Condizioni Definitive, che l'investitore percepirà a scadenza.

Nel caso in cui il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione, nelle Condizioni Definitive potrebbe essere indicata una percentuale di partecipazione alla *performance* del Sottostante diversa dal 100 % (il **Fattore di Partecipazione**). Pertanto, il rendimento dei *Certificates* dipenderà anche da tale percentuale. Ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione si evidenzia che qualora vi sia un rendimento negativo e sia previsto un Fattore di Partecipazione inferiore a 100%, in tal caso il Fattore di Partecipazione inferiore a 100% avrà l'effetto di ridurre la perdita. Nel caso, invece, di un rendimento positivo e di un Fattore di Partecipazione inferiore a 100%, in tal caso la presenza di un Fattore di Partecipazione inferiore a 100%, avrà l'effetto di ridurre il guadagno.

Infine, ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono altresì prevedere il pagamento di uno o più importi premio (ciascuno un **Importo Premio**), in misura predeterminata, in qualsiasi momento della loro vita e/o alla Data di Scadenza (ciascuna una **Data di Pagamento dell'Importo Premio**) ovvero al verificarsi di una o più condizioni (ciascuna, una **Condizione di Pagamento dell'Importo Premio**) secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. L'entità dell'Importo Premio sarà di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive.

\*\*\*

### **Opzione europea**

Ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la *performance* europea, l'Importo di Liquidazione verrà determinato sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento puntuale del Sottostante alla Data di Valutazione e il Valore di Riferimento Iniziale.

### **Opzione asiatica**

Ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la *performance* asiatica, l'Importo di Liquidazione verrà determinato sulla base del confronto tra la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione Intermedie e il Valore di Riferimento Iniziale.

### **Opzione Autocallable**

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere che, al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e l'investitore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, pari al Prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio, come specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi del seguente evento: ad una delle, ovvero ad ogni, Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento del Sottostante sia pari o superiore al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

### **Opzione Worst-Of**

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* indicizzati ad un Paniere potranno prevedere, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, l'utilizzo di un'opzione di tipo *Worst-Of*.

In tale caso, l'applicazione dell'opzione di tipo *Worst-Of* comporta che, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, sarà presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari Componenti del Paniere, alla Data di Valutazione.

### **Opzione *Cap***

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere un *Cap*. In tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il ***Cap***), indicato nelle Condizioni Definitive anche nell'ipotesi di *performance* positiva del Sottostante. Di conseguenza, in tale caso, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata. Il *Cap* inoltre potrà essere determinato mediante l'opzione *Uplifter* o *Stellar*, come di seguito descritte.

### **Opzione *Uplifter***

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* potranno prevedere che il *Cap*, ove previsto, non corrisponda ad un valore prefissato, ma si ottenga prendendo in considerazione il maggiore tra un valore percentuale prefissato (il ***Cap Uplifter***) e la *performance* di un Sottostante appartenente ad una delle tipologie descritte nel paragrafo 4.2 (il **Sottostante *Cap***) diverso rispetto al Sottostante dei *Certificates*, ed indicato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Osservazione del Sottostante *Cap*.

### **Opzione *Stellar***

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere che, nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, il *Cap* sia applicato alla *performance* dei singoli Componenti del Paniere e non alla *performance* del Paniere unitariamente considerato (***Local Cap***).

\*\*\*

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio al Capitolo 2, paragrafo 2.2 (*Esemplificazioni del funzionamento dei *Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*) (i) per la descrizione degli scenari di rendimento, (ii) per la descrizione della ripartizione delle varie componenti opzionarie costitutive dei *Certificates*.

## **2. RISCHI GENERALI**

Si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati ad un investimento nei *Certificates* oggetto del presente Prospetto di Base ed all'esercizio dei rispettivi diritti.

I *Certificates* sono strumenti finanziari derivati la cui rischiosità implica che l'investitore possa, alla Data di Scadenza, non recuperare in tutto o in parte le somme investite nei *Certificates* (si veda, di seguito, il "Rischio di perdita delle somme investite").

Poichè l'apprezzamento di tale rischiosità da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità, è necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essi comportano. L'investitore deve considerare che la complessità dei *Certificates* può favorire l'esecuzione di operazioni non in linea con la propria situazione finanziaria e patrimoniale.

Gli investitori dovrebbero ben comprendere i rischi associati ad un investimento in *Certificates*, prima di effettuare investimenti di tal genere. Tali rischi includono, tra gli altri, rischi propri del mercato azionario e obbligazionario, rischi connessi alla volatilità del mercato e/o al Tasso di Cambio (ove applicabile), rischi connessi ai tassi di interesse, rischi politici, economici e regolamentari, nonché una combinazione degli stessi. Gli investitori dovrebbero assumere le relative decisioni solo dopo aver valutato, insieme ai propri

consulenti, anche legali e fiscali, (i) l'opportunità di un investimento nei *Certificates*, anche alla luce della propria situazione finanziaria e patrimoniale, (ii) le informazioni fornite nel presente documento, nonché (iii) la tipologia del Sottostante.

I potenziali investitori che intendano investire nei *Certificates* a fini di copertura contro rischi di mercato associati al Sottostante, dovrebbero essere a conoscenza della complessità di una strategia di copertura del genere. Il valore ed i termini dei *Certificates*, ad esempio, ed il valore del Sottostante potrebbero non correlarsi perfettamente.

E' auspicabile che i potenziali investitori che intendano investire nei *Certificates* abbiano una esperienza in strumenti finanziari di tal genere e nel relativo Sottostante.

## **2.1 FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AI CERTIFICATES**

### **2.1.1 Rischio di cambio specifico relativo agli *Equity Protection Certificates***

L'investimento negli *Equity Protection Certificates* che non siano *Quanto*, può comportare rischi riguardanti il Tasso di Cambio. La Valuta di Riferimento del Sottostante può essere, infatti, diversa dall'Euro, che rappresenta la Valuta di Liquidazione dei *Certificates*. Qualora la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento del Sottostante, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione sulla base del relativo Tasso di Cambio.

I Tassi di Cambio tra valute sono determinati dai fattori della domanda e dell'offerta nei mercati internazionali che sono influenzati da fattori macroeconomici, speculazioni, interventi governativi o delle banche centrali (compresa l'imposizione di controlli e restrizioni valutari). Fluttuazioni nei Tassi di Cambio possono influenzare il valore dei *Certificates*.

La Valuta di Riferimento del Sottostante dei *Quanto Equity Protection Certificates* viene sempre convenzionalmente espressa in Euro, senza applicazione di alcun Tasso di Cambio, permettendo quindi all'investitore di neutralizzare il Rischio di Cambio. Non può, tuttavia, essere escluso a priori che fluttuazioni nei cambi possano avere effetti negativi sull'andamento del Sottostante e quindi, indirettamente, anche sui *Quanto Equity Protection Certificates*. Per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.2 *Esemplificazioni del funzionamento dei Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*.

### **2.1.2 Rischio di perdita delle somme investite**

Nel caso in cui la *performance* del Sottostante sia negativa l'investimento nei *Certificates* è soggetto al rischio di perdita delle somme investite.

Tale rischio dipende dal Livello di Protezione specificato nelle Condizioni Definitive. Minore è il Livello di Protezione, maggiore il rischio di una potenziale perdita delle somme investite.

Si segnala, inoltre, che il rischio di perdita delle somme investite è influenzato, per quanto riguarda i *Certificates* che non siano *Quanto*, dal Tasso di Cambio. A tale riguardo, si rinvia al precedente paragrafo 2.1.1.

### **2.1.3 Rischio relativo alla vendita prima della scadenza**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere i *Certificates* prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazioni del valore del Sottostante (Rischio di prezzo - valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *Certificates*; Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere);
- caratteristiche del Sottostante prescelto (es. i Sottostanti potrebbero non rispettare, inter alia, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione);

- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del rating del Garante (Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito del Garante possano influire sul prezzo di mercato dei Certificates, pur in assenza di attribuzione del rating alle stesse);
- commissioni e oneri di sottoscrizione/collocamento/altre, ove previste (Rischio di costi relativi a commissioni o altre spese);
- la durata residua dei Certificates fino alla scadenza;
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali i Sottostanti si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi.

Questa non è tuttavia una lista completa dei fattori che possono avere incidenza sul valore di mercato dei Certificates.

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato dei Certificates anche al di sotto del valore nominale. È impossibile prevedere la performance futura dei Sottostanti previsti nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Questo significa che nel caso in cui l'investitore vendesse dei Certificates prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale.

#### **2.1.4 Rischio di prezzo - valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei Certificates**

Il valore dei *Certificates* dipende in misura significativa dal valore del Sottostante al quale i *Certificates* sono correlati. A parità di altri fattori che hanno influenza sul prezzo dei *Certificates*, una diminuzione del valore del Sottostante dovrebbe determinare una diminuzione del prezzo dei *Certificates* (e viceversa in caso di aumento).

Il valore del Sottostante può variare nel corso del tempo e può aumentare o diminuire in dipendenza di una molteplicità di fattori. In tal senso, cambiamenti nel valore del Sottostante avranno effetto sul prezzo di negoziazione dei *Certificates*, ma non è possibile prevedere se il valore del Sottostante subirà delle variazioni in aumento o in diminuzione. I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi del suo andamento futuro.

Inoltre ove i Certificates non fossero destinati alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A., i Sottostanti prescelti dall'Emittente potrebbero non rispettare, inter alia, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione richiesti da Borsa Italiana S.p.A. In tali ipotesi, le predette caratteristiche del Sottostante e la eventuale maggiore volatilità dello stesso potrebbero incidere in misura maggiore sul prezzo di negoziazione dei *Certificates*.

In ultima analisi, si può affermare che il valore dei *Certificates* non è determinato unicamente dalle variazioni nel valore del Sottostante o, a seconda dei casi, dei Tassi di Cambio. Sarà altresì influenzato da altri fattori che comprendono, tra gli altri, la durata residua (che potrebbe essere ridotta dall'Emittente al verificarsi di determinate circostanze tramite una comunicazione di annullamento - si vedano al riguardo i successivi paragrafi 2.1.26 *Rischio di estinzione anticipata e liquidazione*, 2.1.22 *Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato*, 2.1.23 *Rischio di annullamento dei Certificates a seguito di Eventi Rilevanti*), il livello generale del tasso di interesse, la frequenza ed intensità delle oscillazioni di prezzo relative al Sottostante, le attività commerciali dell'Emittente del Sottostante, le contrattazioni speculative ed altri fattori. Si veda al riguardo la descrizione delle caratteristiche salienti dei *Certificates* contenute nel Prospetto di Base e le simulazioni relative al valore dei *Certificates* al variare del valore del Sottostante. Per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.2 *Esemplificazioni del funzionamento degli Equity Protection Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*.



### 2.1.5 Rischio di liquidità

I *Certificates* potrebbero presentare problemi di liquidità, per cui può verificarsi che il prezzo di tali strumenti finanziari possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi.

Al riguardo, si precisa che l'Emittente potrà con riferimento a ciascuna Serie (a) richiedere l'ammissione a quotazione presso il Mercato Telematico dei "*Securitized Derivatives*" (SeDeX) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. - senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato - o (b) procedere alla sola offerta al pubblico senza richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX, o (c) procedere alla offerta e successivamente richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX. Inoltre, i titoli potranno essere ammessi alla negoziazione su un sistema multilaterale di negoziazione.

Nel caso di quotazione sul Sedex, l'Emittente, anche tramite soggetti terzi all'uopo incaricati con riferimento al ruolo di *market maker* per i *Twin Win Certificates* (il *Market Maker* o lo Specialista sul Mercato SeDeX), si impegnerà nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate proposte in acquisto e proposte in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni (obblighi di *spread*), per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione determinato da Borsa Italiana S.p.A. e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni medesime. Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in questione e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di richiedere l'ammissione a quotazione dei *Certificates* presso altri mercati regolamentati, italiani od anche esteri, ovvero di richiedere anche per il tramite di soggetti terzi l'ammissione alle negoziazioni dei *Certificates* presso sistemi multilaterali di negoziazione.

Pur nelle ipotesi in cui i *Certificates* siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, oppure negoziati in sede di negoziazione disciplinati dalla normativa di volta in volta vigente, si segnala che i *Certificates* potrebbero comunque presentare problemi di liquidità, per cui potrà verificarsi che il prezzo di tali strumenti finanziari possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi.

Nelle ipotesi in cui i *Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, oppure non siano negoziati in nessuna sede di negoziazione, l'Emittente si riserva la facoltà (senza assunzione di alcun impegno al riguardo) di assumersi l'onere di controparte nei confronti del Portatore e/o di sostenere la liquidità dei *Certificates* mediante riacquisto anche per il tramite degli intermediari che agiscono quali soggetti incaricati dell'collocamento ovvero intermediari terzi.

Nelle ipotesi in cui i *Certificates* non siano quotati o negoziati in nessuna delle sedi sopra descritte o in assenza di impegni al riacquisto dei *Certificates* potrebbe risultare difficile o anche impossibile per l'investitore liquidare il proprio investimento prima della relativa Data di Scadenza.

Infine si rappresenta che ove i *Certificates* non fossero destinati alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A., i Sottostanti prescelti dall'Emittente potrebbero non rispettare, inter alia, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione richiesti da Borsa Italiana S.p.A.. In tale ipotesi i *Certificates* in considerazione della mancata quotazione degli stessi e delle predette caratteristiche dei Sottostanti potrebbero presentare maggiori problemi di liquidità, per cui potrebbe risultare ancora più difficile per l'investitore liquidare il proprio investimento prima della relativa Data di Scadenza.

### 2.1.6 Rischio relativo al *rolling* dei contratti *future* utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante

Qualora il Sottostante sia costituito da un indice di merci il cui livello venga calcolato mediante riferimento a contratti a termine (*futures*) su merci o da merci il cui prezzo sia determinato mediante riferimento a detti contratti, il rendimento dei *Certificates* potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle merci sottostanti. Ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri prevede normalmente meccanismi di

"rolling", in virtù dei quali i *futures* che scadono anteriormente ad una data in cui deve essere valutato il Livello di Riferimento del Sottostante vengono sostituiti con altri *futures* aventi scadenza successiva. Pertanto, in una situazione di mercato in cui i prezzi dei contratti *future* con scadenze più lontane siano superiori ai prezzi dei contratti con scadenze più prossime, l'investitore deve tener presente che il suddetto meccanismo di *rolling* genera un effetto negativo che si ripercuote sul valore del *Certificates*.

In aggiunta, il meccanismo di *rolling* comporta anche un costo, il *transaction charge*, che può influire sul livello o il prezzo utilizzato come Livello di Riferimento per i *Certificates*.

L'investitore deve considerare che i contratti *future* su merci potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle merci. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un *future* su merci è fortemente legata al livello di produzione corrente e futuro della merce sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate.

Inoltre, il prezzo di un *future* non può essere considerato puramente e semplicemente come la previsione di un prezzo di mercato, in quanto esso include anche i cd. *carrying cost* (quali, ad esempio, i costi di magazzinaggio, l'assicurazione della merce, etc.), i quali intervengono anch'essi a formare il prezzo del *future*.

Questi fattori, che influenzano i prezzi delle merci e dei *futures*, spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati.]

### **2.1.7 Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere**

L'investitore deve tenere presente che nel caso in cui il Sottostante sia costituito da un Paniere, il valore e il rendimento dei *Certificates* dipendono dal valore di ciascun Componente del Paniere, dalla ponderazione attribuita a ciascun Componente del Paniere e dalla correlazione tra i singoli Componenti del Paniere.

Il Portatore deve tenere presente che in caso di Paniere, quanto maggiore è la correlazione tra i Componenti del Paniere tanto maggiore sarà la volatilità del valore del Paniere, e dunque del prezzo del *Certificate*. In particolare saranno amplificati gli effetti rialzisti o ribassisti dell'andamento di tali Componenti del Paniere sul valore del Paniere stesso.

### **2.1.8 Rischio di costi relativi a commissioni o altre spese**

L'investitore potrebbe dover sostenere commissioni ed altri oneri operativi in sede di sottoscrizione, di cui sarà data informativa nelle Condizioni Definitive, nonché in sede di successive eventuali operazioni di acquisto o vendita dei *Certificates*. Tali costi (in particolare in caso di un basso valore dell'operazione) potrebbero comportare un onere comparativamente alto, riducendo in tal modo, in maniera significativa, l'Importo di Liquidazione dei *Certificates*. A tale proposito, si segnala che, ove l'investitore non ritenesse finanziariamente conveniente ricevere l'Importo di Liquidazione, potrà rinunciare inviando una Notifica di Rinuncia, ai sensi delle previsioni di cui all'articolo 6.2 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento dei *Certificates*. Si consiglia pertanto agli investitori di informarsi sui costi aggiuntivi che potrebbero dover essere sostenuti in occasione dell'acquisto o della vendita dei *Certificates*.

### **2.1.9 Rischio di assenza di interessi o dividendi**

I *Certificates* sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi. Eventuali perdite di valore del *certificate* non possono, pertanto, essere compensate con altri profitti derivanti da interessi o dividendi maturati.

### **2.1.10 Rischio emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento**

L'investimento nei *Certificates* è soggetto al rischio emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, ovvero in sua sostituzione il Garante, per effetto di un deterioramento della loro solvibilità, non siano in grado di corrispondere l'Importo di Liquidazione dei *Certificates* a scadenza, ovvero l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica. Si invitano gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione ed in particolare le avvertenze ivi contenute per una descrizione dell'Emittente e del Garante.

Con riferimento alla corresponsione dell'Importo di Liquidazione dovuto in relazione ai *Certificates* gli investitori possono fare affidamento sulla solvibilità dell'Emittente, ovvero in sua sostituzione del Garante,



senza priorità rispetto agli altri creditori non privilegiati dell'Emittente stesso, ovvero in sua sostituzione del Garante. In caso di insolvenza sia dell'Emittente sia del Garante, l'investitore sarà un mero creditore chirografario e non beneficerà di garanzia alcuna per la soddisfazione del proprio credito nei confronti dell'Emittente e del Garante.

#### **2.1.11 Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito del Garante possano influire sul prezzo di mercato dei Certificates, pur in assenza di attribuzione del rating agli stessi**

Il rating costituisce una valutazione della capacità del Garante di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai Certificates. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso del rating di credito attribuiti al Garante può influire sul prezzo di mercato dei Certificates.

I Certificates potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria del Garante, ovvero in caso di deterioramento del merito di credito dello stesso espresso altresì da un peggioramento del giudizio di rating, ovvero dell'outlook relativo all'Emittente.

Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating, ovvero dell'outlook, attribuito al Garante può influire negativamente sul prezzo dei Certificates. Inoltre, poiché il rendimento dei Certificates dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe incidere positivamente sul prezzo, anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nei Certificates.

Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio garante.

#### **2.1.12 Rischio legato alla Scadenza Anticipata Automatica (*Autocallable*)**

Ove le Condizioni Definitive prevedano l'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, i *Certificates* saranno rimborsati anticipatamente e gli investitori riceveranno alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, eventualmente maggiorato di un premio, come specificato nelle Condizioni Definitive.

In tale circostanza, l'investitore ha il rischio di non poter beneficiare a pieno o affatto del rendimento dei *Certificates*, e di ridurre o addirittura annullare i benefici della strategia di investimento adottata. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

#### **2.1.13 Rischio legato all'opzione *Worst-Of***

Ove i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, e sia prevista l'opzione *Worst-Of*, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione sarà presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari componenti del Paniere, alla Data di Valutazione.

Pertanto, ove taluni componenti del Paniere abbiano *performance* migliori di altri, l'investitore non potrà profittare di tale *performance* positiva poiché l'applicazione dell'opzione *Worst-Of* prevede che, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, sia presa in considerazione esclusivamente la peggiore tra le *performance* dei vari componenti del Paniere.

#### **2.1.14 Rischio relativo al *Cap***

I *Certificates* possono prevedere un *Cap*: in tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il *Cap*), indicato nelle Condizioni Definitive anche nell'ipotesi di *performance* positiva del Sottostante. Di conseguenza, in tale caso, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata e non potrà superare il valore stabilito dall'Emittente come *Cap*. Il *Cap* potrà inoltre essere determinato mediante l'opzione *Uplifter o Stellar*. Per i *Certificates* con Opzione *Uplifter* si rinvia al successivo fattore di rischio "Rischio legato all'Opzione *Uplifter*".

### 2.1.15 Rischio legato all'opzione *Uplifter*

Ove i *Certificates* prevedano l'opzione *Uplifter*, il *Cap* non corrisponderà ad un valore prefissato, ma si otterrà prendendo in considerazione il maggiore tra un valore percentuale prefissato (il **Cap Uplifter**) e la *performance* di un Sottostante appartenente ad una delle tipologie descritte nel paragrafo 4.2 (il **Sottostante Cap**) diverso rispetto al Sottostante dei *Certificates*, alla Data di Osservazione del Sottostante *Cap*.

Pertanto, in tale caso, l'Importo di Liquidazione dipenderà non solo dalla *performance* del Sottostante cui sono indicizzati i *Certificates* bensì anche dalla *performance* di un ulteriore Sottostante appartenente ad una delle tipologie descritte nel paragrafo 4.2 (il Sottostante *Cap*) da cui dipenderà la determinazione del *Cap*.

### 2.1.16 Rischio relativo al Livello di Protezione

Il Livello di Protezione rappresenta il livello del Sottostante preso in considerazione per il calcolo dell'importo minimo al di sotto del quale l'Importo di Liquidazione non può scendere ed è calcolato come percentuale del Valore di Riferimento Iniziale. Il Livello di Protezione costituisce pertanto la percentuale di protezione del capitale inizialmente investito, è fissato dall'Emittente ed è specificato nelle Condizioni Definitive.

Qualora il Livello di Protezione sia fissato ad un livello inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, il capitale investito in sede di sottoscrizione non sarà interamente protetto e l'investitore potrebbe vedersi riconosciuto a scadenza un Importo di Liquidazione inferiore rispetto al capitale inizialmente investito.

In particolare, più basso sarà fissato il Livello di Protezione rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, maggiore sarà il rischio di un mancato guadagno oppure di un eventuale perdita del capitale investito. Si rinvia al precedente "Rischio di perdita delle somme investite".

### 2.1.17 Rischio relativo al Fattore di Partecipazione

Nel caso in cui sia previsto il Fattore di Partecipazione, il rendimento dei *Certificates* dipenderà, oltre che dai fattori tipici degli *Equity Protection Certificates*, anche da un fattore di partecipazione (il **Fattore di Partecipazione**), indicato nelle Condizioni Definitive, che verrà applicato alla *performance* del Sottostante ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione. In particolare, qualora le Condizioni Definitive prevedano un Fattore di Partecipazione inferiore al 100%, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata dal Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive; qualora, invece, le Condizioni Definitive prevedano un Fattore di Partecipazione superiore al 100%, l'eventuale *performance* negativa del Sottostante sarà amplificata dal Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive.

### 2.1.18 Rischio connesso alla coincidenza delle Date di Valutazione del Valore di Riferimento del Sottostante con le date di stacco di dividendi azionari

Nel caso in cui il Sottostante sia rappresentato da un titolo azionario, ovvero da un indice azionario, vi è un rischio legato alla circostanza che le Date di Valutazione del Valore di Riferimento del Sottostante ai fini della determinazione degli importi da corrispondere in base ai *Certificates* possano coincidere con le date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante. In tale situazione, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi genericamente si assiste – a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore del Sottostante (e dunque la risultante *performance*) potrà risultare negativamente influenzato, dando luogo a minori rendimenti.

### 2.1.19 Rischio di modifiche al regolamento

L'Emittente potrà apportare, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso degli investitori, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi degli investitori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a

eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.3 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento dei *Certificates*).

#### **2.1.20 Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità**

I *Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato (*Securities Act*), o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria di qualsiasi stato. Né la *Securities and Exchange Commission* (la **SEC**) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione agli strumenti finanziari di cui al presente Prospetto di Base o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del presente Prospetto di Base; né la negoziazione dei *Certificates* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* (**CFTC**) ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* (**Commodity Exchange Act**). Nessun *Equity Protection Certificate*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Certificate* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti d'America.

I soggetti che verranno in possesso del presente Prospetto, delle Condizioni Definitive ovvero dei *Certificates* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

#### **2.1.21 Rischio di imposizione fiscale**

##### **Rischio connesso al fatto che i valori netti relativi alla corresponsione dell'Importo di Liquidazione sono calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data delle Condizioni Definitive**

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi alla corresponsione dell'Importo di Liquidazione, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire modifiche durante la vita dei *Certificates* né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento ai *Certificates* possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai *Certificates* a scadenza.

A tale proposito, il Capitolo 4, paragrafo 4.1.14, riporta una breve descrizione del regime fiscale proprio della sottoscrizione, detenzione e cessione dei *Certificates* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base medesimo, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Con riferimento a ciascuna serie di *Certificates*, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono descritte nelle Condizioni Definitive.

##### **Rischio connesso al fatto che l'Emittente non compenserà gli investitori qualora debba dedurre imposte fiscali dai pagamenti relativi ai *Certificates* ovvero sia necessario fornire informazioni sugli investitori o sui pagamenti relativi ai *Certificates***

Sono a carico dell'investitore le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano i *Certificates*.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo ai *Certificates* a scadenza ovvero alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, ove prevista nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la scadenza dei *Certificates* e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a ragionevole discrezione dell'Emittente.

Si veda il Capitolo 4, paragrafo 4.1.14 per ulteriori informazioni.

#### **2.1.22 Rischio di eventi di turbativa di mercato**

Il Regolamento contiene, con riferimento ai *Certificates* offerti e/o quotati ai sensi del Prospetto di Base, l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del Sottostante, nell'ipotesi di Eventi di Turbativa di Mercato che riguardino il Sottostante (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.1 delle Condizioni del Prodotto del Regolamento dei *Certificates*). Tali criteri saranno applicabili salvo ove diversamente specificato nelle Condizioni Definitive.

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi.

#### **2.1.23 Rischio di annullamento dei *Certificates* a seguito di eventi rilevanti**

Al verificarsi di determinati eventi cosiddetti "Eventi Rilevanti" relativi al Sottostante (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.2 delle Condizioni del Prodotto del Regolamento dei *Certificates*), l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Certificates*, corrispondendo a ciascun investitore, per ogni *Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Certificate* medesimo, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'articolo 5.2 delle Condizioni del Prodotto del Regolamento dei *Certificates*. L'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*.

#### **2.1.24 Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante**

Le informazioni sul Sottostante e sull'andamento del medesimo sono disponibili su canali di informazione disponibili al pubblico (almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante) indicati nelle rilevanti Condizioni Definitive. L'investitore, pertanto, dovrà reperire le informazioni necessarie per valutare il proprio investimento attraverso tali canali informativi a disposizione del pubblico.

#### **2.1.25 Rischio di sostituzioni**

L'Emittente si riserva il diritto (a sua ragionevole discrezione e senza il preventivo assenso degli investitori) di sostituire (1) a se stesso, quale obbligato principale in relazione ai *Certificates*, una società allo stesso collegata o da questo controllata a condizione che, tra l'altro, le obbligazioni assunte dal sostituto, in relazione ai *Certificates* siano garantite irrevocabilmente e incondizionatamente dal Garante, e che l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. ed agli investitori nei *Certificates* con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 8 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*); e (2) l'Agente di Calcolo e l'Agente di Pagamento, purché, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente di Calcolo e Agente di Pagamento (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*).

#### **2.1.26 Rischio di estinzione anticipata e liquidazione**

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Certificates* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero (ii) abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sui *Certificates*, l'Emittente stesso potrà, a sua ragionevole discrezione, estinguere anticipatamente i *Certificates*, inviando una comunicazione agli investitori secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento dei *Certificates*.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun investitore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento dei *Certificates*, per ogni *Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate agli investitori ed in conformità alle previsioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates* (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 2 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*).

### **2.1.27 Rischio di potenziali conflitti di interessi**

#### **Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori**

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica, in generale, l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

#### **Rischio di conflitto di interessi con l'Agente di Calcolo**

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente e l'Agente di Calcolo dei *Certificates* fanno parte del medesimo gruppo, il Gruppo BNP Paribas. L'Agente di Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sui *Certificates* e che potrebbero influenzare negativamente il valore dei medesimi comportando una situazione di potenziale conflitto d'interessi.

#### **Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano concludere accordi di collaborazione con gli emittenti dei titoli compresi nel Sottostante**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono collaborare con gli emittenti dei titoli prescelti come Sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza. Tali servizi potrebbero comprendere servizi di consulenza in materia di fusioni e acquisizioni. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso e gli interessi degli investitori nei *Certificates*. Inoltre, l'Emittente o una o più società controllate o collegate allo stesso possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli prescelti come Sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono influire sul prezzo del Sottostante e, pertanto, sul rendimento dei *Certificates*.

#### **Rischio relativo alle attività di copertura sui *Certificates***

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento ai *Certificates*, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere contratti di copertura in relazione ai *Certificates*. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura (la **Controparte di Copertura**), possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto, avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare dell'emissione dei *Certificates*.

#### **Rischio relativo al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano essere anche *Sponsor* del Sottostante**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di *Sponsor* del Sottostante. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità

di *Sponsor* del Sottostante, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione ai *Certificates*.

**Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano porre in essere operazioni sul Sottostante che ne influenzino il valore**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono intraprendere operazioni relative al Sottostante cui possono essere connessi i *Certificates*, con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul rendimento dei *Certificates*.

**Rischio di conflitto di interessi relativi alla singola Offerta e/o Quotazione dei *Certificates***

Con riferimento a ciascuna offerta e/o quotazione di *Certificates* i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Controparte di Copertura, Agente di Calcolo, *Sponsor*, *Market Maker*, Agente di Pagamento) possono trovarsi in una situazione di conflitto di interessi.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola offerta e/o quotazione di *Certificates* anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, e non identificabili alla data del Prospetto di Base.

**2.1.28 Rischio connesso alla legislazione applicabile e alla giurisdizione**

I *Certificates* sono governati dalla legge italiana e le Corti di Milano avranno giurisdizione a conoscere e decidere ogni controversia relativa ai *Certificates*. Qualora l'investitore sia un consumatore, ai sensi dell'articolo 3 del Decreto Legislativo n. 206 del 2005 (conosciuto come Codice del Consumo), avranno giurisdizione le corti della giurisdizione in cui l'investitore ha la sua residenza o domicilio elettivo.

**2.1.29 Rischio connesso alle caratteristiche delle singole offerte e/o quotazioni nel contesto del Programma**

Le caratteristiche dei *Certificates* offerti e/o quotati ai sensi del Programma sono individuate per ciascuna emissione di *Certificates* nelle Condizioni Definitive. In occasione di ciascuna offerta e/o quotazione, eventuali ulteriori e specifici fattori di rischio connessi all'investimento nei *Certificates* sono indicati nelle Condizioni Definitive.



## 2.2 Esemplicazioni del funzionamento dei *Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento

Assumendo diversi andamenti del Parametro e/o del Paniere ed assumendo che i *certificates* abbiano le caratteristiche indicate nelle pagine seguenti, si riportano, con riferimento a *certificates* che abbiano le caratteristiche di un ipotetico strumento che può essere offerto e/o quotato ai sensi del Programma,:

A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

B) ANALISI DI SENSITIVITA'

C) ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

D) PUNTO DI PAREGGIO

E) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE  
RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE

F) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE (tale rappresentazione è stata riportata una sola volta al termine del paragrafo, illustrando il sottostante utilizzato in tutte le simulazioni riportate nelle successive pagine).

Si evidenzia come tali informazioni siano riportate a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo e siano il risultato di ipotesi formulate alla data del Prospetto di Base prendendo in considerazione l'andamento di titoli che abbiano le caratteristiche descritte nei successivi paragrafi.

In particolare si evidenzia che le esemplificazioni di rendimento sono state elaborate sulla base dei criteri di carattere generale di seguito esposti.

Le esemplificazioni presentano tre scenari: non favorevole, intermedio e favorevole per l'investitore. A tal proposito si precisa che il criterio principale utilizzato per redigere tali scenari è stato il confronto tra la *performance* del *Certificate* a scadenza (ipotizzando un acquisto al Prezzo di Emissione) e la *performance* del Sottostante scelto per tale *Certificate*. In tal senso, si è indicato come scenario favorevole, quello per cui un investimento nei *Certificates* ha permesso all'investitore un rendimento migliore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante.

Tale scelta si basa sul fatto che il *Certificate* è un prodotto finanziario collegato all'andamento di un Sottostante, ma il rendimento di un *Certificate* rispetto al rendimento del Sottostante viene appositamente elaborato al fine di offrire delle alternative rispetto alla rischiosità dell'investimento diretto nel Sottostante. Proprio per questo, il rendimento evidenziato nelle esemplificazioni che seguono non va letto in valore assoluto, considerando esclusivamente la *performance* percentuale del *Certificate*, ma deve piuttosto essere letto in confronto con la *performance* del Sottostante, per meglio capire le differenze tra il profilo di rendimento offerto dal *Certificate* e quello che invece si otterrebbe con un investimento diretto nel Sottostante.

A titolo di esempio, si consideri quanto segue:

1- nel caso di *Equity Protection Certificates* con *Cap*, lo scenario intermedio per l'investitore è quello in cui vi è una *performance* positiva del Sottostante oltre il Livello *Cap*. Sebbene tale scenario possa a prima vista apparire come il più favorevole per l'investitore, in realtà non lo è se lo si confronta con il rendimento che darebbe un investimento diretto nel Sottostante in quanto il rendimento del *Certificate* è limitato al *Cap*. In questo caso, un moderato rialzo del Sottostante, contenuto all'interno del Livello *Cap*, risulta più favorevole per l'investitore, che non deve rinunciare ad una parte della *performance* del Sottostante, ma ne beneficia totalmente;

2- nel caso di *Equity Protection Certificates* con opzione di scadenza anticipata (*Autocallable*), lo scenario più favorevole risulta quello in cui l'Evento di Scadenza Anticipata si verifica. Se, infatti, da una parte, tale

evento di fatto comporta la cessazione anticipata della vita del *Certificate*, introducendo di fatto il rischio per l'investitore di un reinvestimento dei proventi così ottenuti, dall'altra parte permette la cessazione anticipata per l'investitore dell'esposizione alla variabilità e rischiosità del Sottostante. L'opzione di rimborso anticipato è stata di conseguenza considerata come caso favorevole perchè comporta la cessazione di un rischio ed il sorgere per l'investitore di un diritto ad un ammontare definito.

Infine, trattandosi di prodotti a capitale garantito, risulta difficile operare una distinzione tra un caso "non favorevole" e "intermedio" per l'investitore, in quanto entrambi i casi, comportando una discesa del sottostante, attivano la protezione del capitale, risultando equivalenti in termini di Importo di Liquidazione a scadenza. si è comunque mantenuta la distinzione in tre casi per meglio evidenziare come questi prodotti siano pensati, ed offrano effettivamente i vantaggi di proteggere il capitale, sia in caso di marcate e sensibili variazioni del Sottostante, sia in caso di *performance* moderatamente negativa di quest'ultimo.

\*\*\*

### Valore teorico dei Certificates

Il valore teorico dei Certificates prima della scadenza può essere determinato utilizzando modelli di calcolo che tengono conto di diversi fattori di mercato tra i quali il valore corrente del Sottostante, la volatilità attesa del Sottostante, la durata del Certificate, i dividendi attesi e il tasso di interesse.

Per il calcolo del valore teorico dei Certificates viene utilizzato un modello di calcolo basato sulla formula di Black & Scholes. Premesso che tale modello di calcolo è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione, i paragrafi che seguono evidenziano quale effetto (se positivo o negativo) un aumento nelle suddette variabili di mercato produce sul valore teorico di un Certificate.

Di seguito si riporta una tabella che illustra sinteticamente l'impatto teorico delle sopramenzionate variabili di mercato sul valore del Certificate.

Variabili sulle quali si registra un aumento rispetto al livello iniziale (osservato alla Data di Strike)	Impatto sul valore teorico degli Equity Protection Certificates
Livello del Sottostante	↑
Volatilità	↑
Durata residua	↓
Tasso di interesse	↓
Dividendo atteso	↓

#### 2.2.1 Quanto Equity Protection Certificates senza Cap con performance europea

##### Finalità di investimento

Gli *Equity Protection Certificates* appartengono alla tipologia degli "*investment certificates*" e fanno parte della categoria dei certificates a capitale protetto di classe B in quanto oltre a replicare l'andamento del Sottostante incorporano una particolare strategia di investimento finalizzata a proteggere il capitale.

Gli *Equity Protection Certificates* sono strumenti che si prestano a realizzare strategie di investimento con un profilo di rischio inferiore rispetto all'investimento diretto nell'attività sottostante dal momento che permettono all'investitore di beneficiare dell'andamento positivo del Sottostante, prevedendo alla scadenza una protezione del capitale investito.

In particolare i Certificates *Equity Protection Certificates* rispondono alla esigenza di proteggere il capitale investito, prevedendo il pagamento di un valore minimo a scadenza (Fattore di Protezione). Nell'eventualità in cui il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia pari o inferiore al Livello di Protezione, l'Importo di



Liquidazione sarà pari all'importo nozionale del certificato per il Fattore di Protezione. L'eventuale perdita conseguita dall'investitore sarà proporzionale al Fattore di Protezione: di conseguenza a un minor livello di protezione, corrisponderà una maggiore perdita per l'investitore.

Potrebbe essere previsto un Fattore di Partecipazione alla performance del Sottostante che, qualora fosse inferiore al 100%, avrebbe l'effetto di ridurre la perdita derivante dalla performance negativa del Sottostante e al contrario di ridurre il guadagno nel caso di performance positiva del Sottostante.

Gli *Equity Protection Certificates* rappresentano strumenti di investimento privi di "effetto leva", che rispondono ad un'aspettativa di rialzo del Sottostante prevedendo a scadenza la protezione parziale o totale del capitale investito, subordinatamente al verificarsi di una specifica condizione sul livello del Sottostante.

Gli *Equity Protection Certificates* rappresentano strumenti di investimento che per, per natura, non incorporano alcun diritto a ricevere i dividendi che vengono regolarmente distribuiti ai possessori di alcuni Sottostanti. L'investitore deve considerare tuttavia che, nel caso di Certificati il cui sottostante corrisponde ad attività finanziarie che incorporano il diritto a ricevere i dividendi, il flusso dei dividendi, che il mercato si attende sul sottostante prima della scadenza, si rifletterà sul valore delle singole componenti del prezzo dei *Certificates*.

La previsione dell'opzione europea comporta che l'Importo di Liquidazione verrà determinato sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento puntuale del Sottostante alla Data di Valutazione e il Valore di Riferimento Iniziale.

I *Certificates* oggetto della presente esemplificazione sono di tipo "quanto" ossia *Certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta del mercato di riferimento, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro, permettendo all'investitore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni del Tasso di Cambio.

#### A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Si consideri un *Quanto Equity Protection Certificate* senza *Cap* su Indice S&P500, con Valore di Riferimento Iniziale dell'Indice al 17 novembre 2011 pari a 1.216,13, scadenza 16 novembre 2012, Partecipazione 15,00%, Livello di Protezione 100,00% e Prezzo di Emissione pari a 100,00 Euro.

#### Scomposizione del Prezzo di un *Quanto Equity Protection Certificate* senza *Cap*

Il prezzo di tale *Quanto Equity Protection Certificate* senza *Cap* è così scomponibile:

Opzione	Prezzo
Acquisto di un'opzione <i>call</i> con <i>strike</i>	+ 98,00 Euro
Acquisto di un'opzione <i>put</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione del <i>Quanto Equity Protection Certificate</i> senza <i>Cap</i>	+11,00 Euro
Vendita di (1- Partecipazione) opzioni <i>call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione del <i>Quanto Equity Protection Certificate</i> senza <i>Cap</i>	-10,00 Euro

Commissioni di collocamento	+1,00 Euro
-----------------------------	------------

Totale: Prezzo di Emissione 100,00 Euro

Il prezzo delle opzioni è stato determinato attraverso l'utilizzo di un modello matematico basato sulla formula di Black & Scholes assumendo un tasso *Free Risk* dello 1,47% ed una volatilità del 29,80% e dividendi attesi del 2,46%.

Se a parità di altre condizioni il valore del Sottostante:

- sale del 10,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,80 Euro
- scende del 10,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 99,20 Euro.

Se a parità di altre condizioni la volatilità del Sottostante:

- sale del 2,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,12 Euro
- scende del 2,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 99,88 Euro.

Se a parità di altre condizioni la durata del *Quanto Equity Protection Certificate* senza *Cap*:

- è pari a 9 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 101,00 Euro
- è pari a 6 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 101,50 Euro.

## B) ANALISI DI SENSITIVITA'

### Variazione del valore del Sottostante

Valore del Sottostante	Variazione % del valore del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
1.094,52 pts	-10,00%	99,20 Euro	-0,80%
1.216,13 pts	0,00%	100,00 Euro	0,00%
1.337,74 pts	+10,00%	100,80 Euro	+0,80%

### Variazione della volatilità del Sottostante

Volatilità del Sottostante	Variazione della volatilità del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
27,80%	-2,00%	99,88 Euro	-0,12%
29,80%	0,00%	100,00 Euro	0,00%
31,80%	+2,00%	100,12 Euro	+0,12%

### Variazione della durata del *Certificate*

Durata del <i>Certificate</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
12 mesi	100,00 Euro	0,00%
9 mesi	101,00 Euro	+1,00%
6 mesi	101,50 Euro	+1,50%

### Variazione del tasso *Free Risk*

Tasso <i>Free Risk</i>	Variazione del tasso <i>Free Risk</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
1,37%	-0,10%	100,10 Euro	+0,10%
1,47%	0,00%	100,00 Euro	0,00%
1,57%	+0,10%	100,00 Euro	-0,10%

#### Variazione dei dividendi attesi

Dividendi Attesi	Variazione dei dividendi attesi	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
1,46%	-1,00%	100,00 Euro	+0,00%
2,46%	0,00%	100,00 Euro	0,00%
3,46%	+1,00%	99,00 Euro	-0,00%

#### C) ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Si riportano di seguito i valori ipotetici di un'emissione di *Quanto Equity Protection Certificates* senza *Cap* emessi il 21 novembre 2011:

Indice Sottostante	S&P500
Data di Emissione	21 novembre 2011
Data di Scadenza	16 novembre 2012
Periodo di Offerta	dal 26 ottobre 2011 al 17 novembre 2011
Valore di Riferimento Iniziale	Pari al Livello di Riferimento del Sottostante alla Data di Determinazione, pari a 1.216,13
Valore di Riferimento Finale	Pari al Prezzo di Chiusura del Sottostante alla Data di Scadenza
Fattore di Protezione:	100,00% del Valore di Riferimento Iniziale
Partecipazione:	15,00%
Prezzo di Emissione:	100,00 Euro
Dividendi attesi	2,46%

#### SCENARIO 1

*Situazione non favorevole all'investitore con decremento significativo del valore del Sottostante*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 16 novembre 2012 sia pari a 685,30 (*performance* negativa -40,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

#### Importo Nozionale x Fattore di Protezione

$$IL = 100 \times 100\% = 100,00 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Equity Protection Certificate* Senza *Cap* un Importo di Liquidazione pari a 100,00 Euro, con una *performance* pari a 0,00%.

## SCENARIO 2

*Situazione intermedia per l'investitore con decremento moderato del valore del Sottostante*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 16 novembre 2012 sia pari a 1.094,52 (*performance* negativa -10,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

### Importo Nozionale x Fattore di Protezione

$$IL = 100 \times 100\% = 100,00 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Equity Protection Certificate Senza Cap* un Importo di Liquidazione pari a 100,00 Euro, con una *performance* pari a 0,00%.

## SCENARIO 3

*Situazione favorevole all'investitore con aumento del valore del sottostante*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 20 settembre 2013 sia pari a 1.580,97 (*performance* positiva +30,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia superiore al Valore di Riferimento Iniziale, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$\text{Importo Nozionale} + \text{Importo Nozionale} \times \text{Partecipazione} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} - 1 \right)$$

$$IL = 100 + 100 \times 15\% \times (1.484,81/1.142,16 - 1) = 104,50 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Equity Protection Certificate Senza Cap* un Importo di Liquidazione pari a 104,50 Euro, con una *performance* pari a 4,50%.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati

Scenari	Valore di Riferimento Iniziale	Valore di Riferimento Finale	Performance % del Sottostante	Importo di Liquidazione	Performance % del Certificate
<i>Situazione favorevole</i>	1.216,13 pts	1.580,97 pts	+30,00%	104.50 Euro	4,50%
<i>Situazione intermedia</i>	1.216,13 pts	1.094,52 pts	-10,00%	100,00 Euro	0,00%
<i>Situazione non favorevole</i>	1.216,13 pts	685,30 pts	-40,00%	100,00 Euro	0,00%

## D)PUNTO DI PAREGGIO

I Quanto Equity Protection Certificates senza Cap con performance europea non danno diritto ad un rendimento certo e predeterminato. Al momento dell'acquisto è possibile determinare in corrispondenza di quale Valore di Riferimento del Sottostante Finale alla Data di Scadenza l'importo di liquidazione sarà uguale al capitale investito.

Dato un Importo di Liquidazione calcolato secondo le formule di cui all'appendice 1, I, 3. Importo di Liquidazione, il livello del sottostante che identifica il punto di pareggio è calcolabile nel seguente modo:

(i) Qualora Importo Nozionale x Fattore di Protezione sia superiore al capitale investito, il punto di pareggio non è calcolabile in quanto l'importo di liquidazione è in ogni caso superiore al capitale investito

(ii) Qualora Importo Nozionale x Fattore di Protezione sia uguale al capitale investito, il punto di pareggio è pari a tutti i livelli del Sottostante per i quali Valore di Riferimento del Sottostante Finale / Valore di Riferimento del Sottostante Iniziale sia pari o inferiore al Livello di Protezione, dunque secondo la seguente formula:

$$VRS_{Finale} \leq \text{Livello di Protezione} \times VRS_{Iniziale}$$

(iii) Qualora Importo Nozionale x Fattore di Protezione sia inferiore al capitale investito, il punto di pareggio è calcolabile secondo la seguente formula:

$$(\text{Prezzo di acquisto} - \text{Importo Nozionale} + \text{Importo Nozionale} \times \text{Fattore di Partecipazione}) \times VRS_{Iniziale} / (\text{Importo Nozionale} \times \text{Fattore di Partecipazione})$$

A titolo esemplificativo, si consideri il Quanto Equity Protection Certificates senza Cap con performance europea di cui all'esempio A). Il punto di pareggio, ipotizzando un prezzo di acquisto pari a 100 Euro e trovandosi quindi nel caso (ii) – Importo Nozionale x Fattore di Protezione uguale al capitale investito – il punto di pareggio è per tutti i livelli per i quali

$$VRS_{Finale} \leq 100\% \times 1.216,13$$

cioè

$$VRS_{Finale} \leq 1.216,13$$

## E) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE

Si veda il grafico riportato al paragrafo 2.2.3) punto E)

### 2.2.2 Quanto Equity Protection Certificates senza Cap con performance asiatica

#### Finalità di investimento

Per la descrizione della finalità di investimento, si rinvia al paragrafo 2.2.1.

In particolare la previsione dell'opzione asiatica nella presente esemplificazione comporta che l'Importo di Liquidazione verrà determinato sulla base del confronto tra la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione Intermedie e il Valore di Riferimento Iniziale.

#### A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Si consideri un *Quanto Equity Protection Certificate* senza Cap con performance asiatica su Indice S&P500, con Valore di Riferimento Iniziale dell'Indice al 21 novembre 2011 pari a 1192,98, scadenza 21 novembre 2013, Partecipazione 100%, Livello di Protezione 95%, Prezzo di Emissione pari a 100 Euro e Date di Osservazioni Intermedie trimestrali.

#### Scomposizione del Prezzo di un *Quanto Equity Protection Certificate* senza Cap

Il prezzo di tale *Quanto Equity Protection Certificate* senza *Cap* con *performace* asiatica è così scomponibile:

Opzione	Prezzo
Acquisto di un'opzione <i>call</i> Asiatica con <i>strike</i> 0	88,25 Euro
Acquisto di un'opzione <i>put</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione del <i>Quanto Equity Protection Certificate</i> senza <i>Cap</i> , riferito alla <i>performace</i> asiatica	10,75 Euro
Commissioni di collocamento	1 Euro
Totale: Prezzo di Emissione	100,00 Euro

Il prezzo delle opzioni è stato determinato attraverso l'utilizzo di un modello matematico basato sulla formula di Black & Scholes assumendo un tasso *Free Risk* del 0,72% ed una volatilità del 29,50% e dividendi attesi del 2,75%.

Se a parità di altre condizioni il valore del Sottostante:

- sale del 10,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 103,47 Euro
- scende del 10,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 97,03 Euro.

Se a parità di altre condizioni la volatilità del Sottostante:

- sale del 2,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,72 Euro
- scende del 2,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 99,30 Euro.

Se a parità di altre condizioni la durata del *Quanto Equity Protection Certificate* senza *Cap* con *performance* asiatica:

- è pari a 12 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,88 Euro
- è pari a 18 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,79 Euro.

## B) ANALISI DI SENSITIVITA'

### Variazione del valore del Sottostante

Valore del Sottostante	Variazione % del valore del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
1.073,68 pts	-10,00%	97,03 Euro	-2,97%
1.192,98 pts	0%	100,00 Euro	0%
1.312,28 pts	+10,00%	103,47 Euro	+3,47%

### Variazione della volatilità del Sottostante

Volatilità del Sottostante	Variazione della volatilità del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
27,50%	-2,00%	99,30 Euro	-0,70%
29,50%	0,00%	100,00 Euro	0,00%
31,50%	+2,00%	100,72 Euro	+0,72%

### Variazione della durata del *Certificate*

Durata del <i>Certificate</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
24 mesi	100,00 Euro	0,00%
18 mesi	100,79 Euro	+0,79%
12 mesi	100,88 Euro	+0,88%

Variazione del tasso *Free Risk*

Tasso <i>Free Risk</i>	Variazione del tasso <i>Free Risk</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
0,62%	-0,10%	100,12 Euro	+0,12%
0,72%	0,00%	100 Euro	0%
0,82%	+0,10%	99,88 Euro	-0,12%

Variazione dei dividendi attesi

Dividendi Attesi	Variazione dei dividendi attesi	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
2,48%	-10,00%	100,14 Euro	+0,14%
2,75%	0,00%	100,00 Euro	0,00%
3,03%	+10,00%	99,86 Euro	-0,14%

### C) ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Si riportano di seguito i valori ipotetici di un'emissione di *Quanto Equity Protection Certificates* senza *Cap* ove nelle condizioni definitive sia prevista la *performance* asiatica emessi il 21 novembre 2011:

Indice Sottostante	S&P500
Data di Emissione	21 novembre 2011
Data di Scadenza	21 novembre 2013
Periodo di Offerta	dal 02 novembre al 18 novembre 2011
Valore di Riferimento Iniziale	Pari al Livello di Riferimento del Sottostante alla Data di Determinazione, pari a 1.192,98
Valore di Riferimento Finale	Pari al Prezzo di Chiusura del Sottostante alla Data di Scadenza
Date di Osservazione Intermedie	Il giorno 21 di ogni febbraio, maggio, agosto e novembre compresi tra il 21 novembre 2011 (escluso) e il 21 novembre 2013 (incluso) o, qualora non si trattasse di un giorno lavorativo, il primo giorno lavorativo successivo
Fattore di Protezione:	95% del Valore di Riferimento Iniziale
Partecipazione:	100%
Prezzo di Emissione:	100,00 Euro
Dividendi attesi	2,75%

## SCENARIO 1

*Situazione non favorevole all'investitore con decremento significativo del valore del Sottostante in ognuna delle Date di Osservazione Intermedie per il calcolo della performance asiatica*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 21 novembre 2013 sia pari a 715,79 (*performance* negativa -40%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, e assumendo che Valori di Riferimento del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione Intermedie siano pari, rispettivamente a:

Date di Osservazione Intermedie	Valori di Riferimento del Sottostante
21 febbraio 2012	1.133,33
21 maggio 2012	1.073,68
21 agosto 2012	1.014,03
21 novembre 2012	954,38
21 febbraio 2013	894,74
21 maggio 2013	835,09
21 agosto 2013	775,44
21 novembre 2013	715,79

Allora la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione Intermedie è pari a 821,83 il che equivale ad una *performance* negativa del 31%. Perciò, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

### **Importo Nozionale x Fattore di Protezione**

$$IL = 100 \times 95\% = 95,00 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Equity Protection Certificate Senza Cap* ove nelle condizioni definitive sia prevista la *performance* asiatica, un Importo di Liquidazione pari a 95,00 Euro, con una *performance* pari a -5%.

## SCENARIO 2

*Situazione intermedia per l'investitore con decremento moderato del valore del Sottostante*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 21 novembre 2013 sia pari a 1.073,68 (*performance* negativa -10%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, e assumendo che Valori di Riferimento del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione Intermedie siano pari, rispettivamente a:

Date di Osservazione Intermedie	Valori di Riferimento del Sottostante
21 febbraio 2012	1.252,63



21 maggio 2012	1.336,14
21 agosto 2012	1.383,86
21 novembre 2012	1.312,28
21 febbraio 2013	1.192,98
21 maggio 2013	1.133,33
21 agosto 2013	1.097,54
21 novembre 2013	1.073,68

Allora la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione Intermedie è pari a 1.222,81 il che equivale ad una *performance* positiva del 3%. Perciò, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$\text{Importo Nozionale} + \text{Importo Nozionale} \times \text{Partecipazione} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Medio}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} - 1 \right)$$

$$\text{IL} = 100 + 100 \times 100\% \times (1.222,81/1.192,98 - 1) = 103 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Equity Protection Certificate Senza Cap* ove nelle condizioni definitive sia prevista la *performance* asiatica, un Importo di Liquidazione pari a 103 Euro, con una *performance* pari a 3%.

### SCENARIO 3

*Situazione favorevole all'investitore con aumento del valore del sottostante*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 21 novembre 2013 sia pari a 1.670,17 (*performance* positiva +40%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia superiore al Valore di Riferimento Iniziale, e assumendo che Valori di Riferimento del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione Intermedie siano pari, rispettivamente a:

Date di Osservazione Intermedie	Valori di Riferimento del Sottostante
21 febbraio 2012	1.252,63
21 maggio 2012	1.312,28
21 agosto 2012	1.371,93
21 novembre 2012	1.431,58
21 febbraio 2013	1.491,23
21 maggio 2013	1.550,87
21 agosto 2013	1.610,52

21 novembre 2013

1.670,17

Allora la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione Intermedie è pari a 1.461,40 il che equivale ad una *performance* positiva del 22%. Perciò, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$\text{Importo Nozionale} + \text{Importo Nozionale} \times \text{Partecipazione} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Medio}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} - 1 \right)$$

$$\text{IL} = 100 + 100 \times 100\% \times (1.461,4/1.192,98 - 1) = 122 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Equity Protection Certificate Senza Cap* ove nelle condizioni definitive sia prevista la *performance* asiatica, un Importo di Liquidazione pari a 122 Euro, con una *performance* pari a 22%

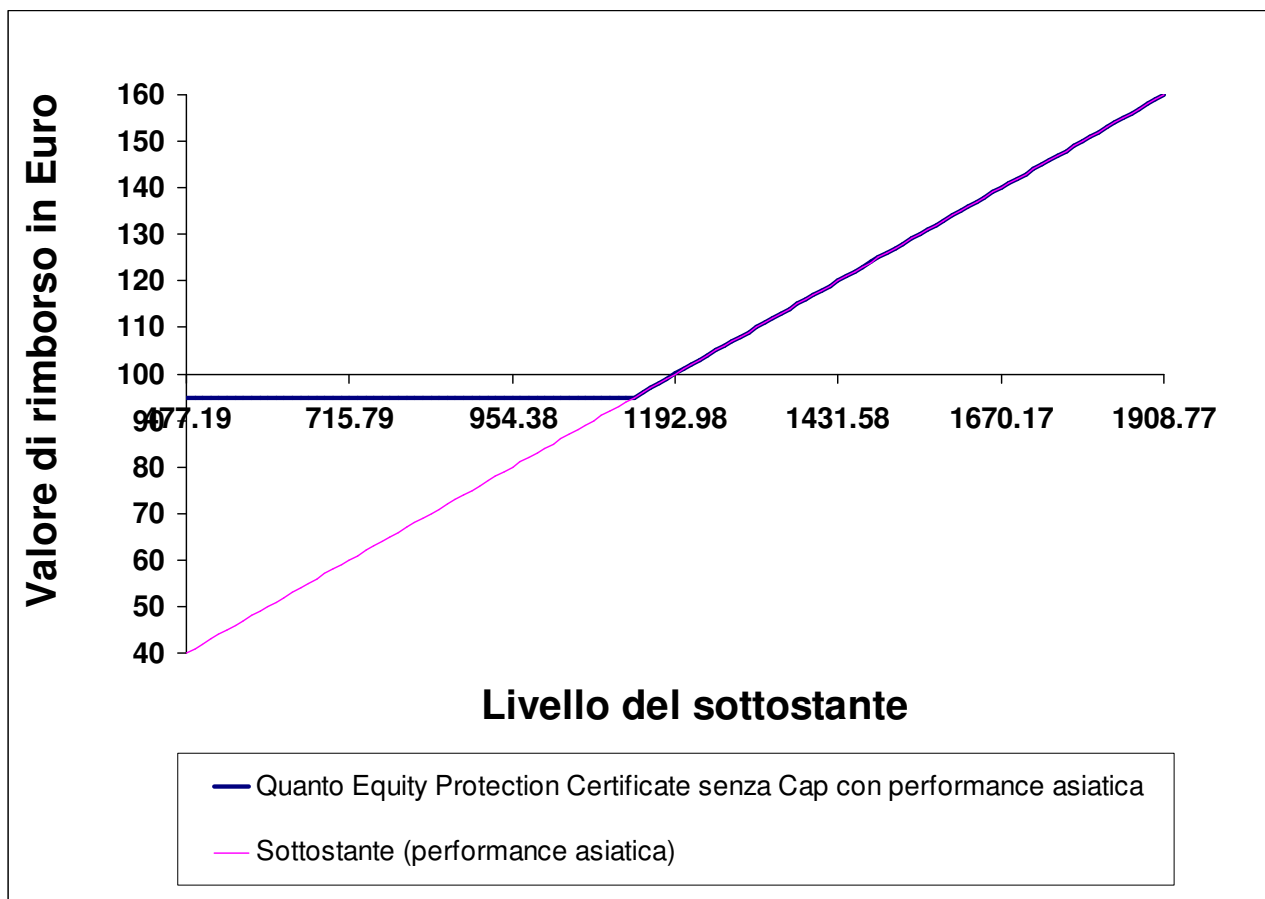
Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati

Scenari	Valore di Riferimento Iniziale	Valore di Riferimento Finale	<i>Performance asiatica</i> % del Sottostante	Importo di Liquidazione	<i>Performance</i> % del Certificate
<i>Situazione favorevole</i>	1.192,98 pts	1.670,17 pts	+22,00%	122,00 Euro	+22,00%
<i>Situazione intermedia</i>	1.192,98 pts	1.073,68 pts	+3,00%	103,00 Euro	+3,00%
<i>Situazione non favorevole</i>	1.192,98 pts	715,79 pts	-31,00%	95,00 Euro	-5,00%

#### D) PUNTO DI PAREGGIO

Si veda quanto riportato sopra con riferimento al punto di pareggio dei Quanto Equity Protection Certificates senza Cap con performance europea all'esempio A), in quanto applicabile ai Quanto Equity Protection Certificates senza Cap con performance asiatica qualora si consideri, anziché Valore di Riferimento del Sottostante Finale, il Valore di Riferimento del Sottostante Medio.

#### E) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE



### 2.2.3 Equity Protection Certificates senza Cap con performance europea

#### Finalità di investimento

Per la descrizione della finalità di investimento, si rinvia al paragrafo 2.2.1, con la sola eccezione che i certificates oggetto della presente esemplificazione sono di tipo “non quanto”, ossia *Certificates* il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. Tali *Certificates* possono essere, quindi, soggetti al Rischio di Cambio.

La presenza di un Fattore di Partecipazione alla *performance* del Sottostante inferiore al 100% ha l’effetto di ridurre la perdita derivante dalla *performance* negativa del Sottostante ed, invece di ridurre il guadagno nel caso di *performance* positiva del Sottostante.

#### A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Si consideri un *Equity Protection Certificate* senza *Cap* su Indice S&P500, con Valore di Riferimento Iniziale dell’Indice al 17 novembre 2011 pari a 1.216,13, scadenza 16 novembre 2012, Partecipazione 10,00%, Livello di Protezione 100% e Prezzo di Emissione pari a 100,00 USD (pari a 74,30 Euro con Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,35).

#### Scomposizione del Prezzo di un *Equity Protection Certificate* senza *Cap* con performance europea

Il prezzo di tale *Equity Protection Certificate* senza *Cap* è così scomponibile:

Opzione	Prezzo
Acquisto di un’opzione <i>call</i> con <i>strike</i>	+97,00 USD pari a 72,07 Euro

Acquisto di un'opzione *put* con *strike* pari al +13,00 USD pari a 9,65 Euro  
Livello di Protezione dell'*Equity Protection Certificate* senza *Cap*

Vendita di (1- Partecipazione) opzioni *call* -11,00 USD pari a 8,17 Euro  
con *strike* pari al Livello di Protezione dell'*Equity Protection Certificate* senza *Cap*

Commissioni di collocamento	+1,00 USD pari a 0.74 Euro
-----------------------------	----------------------------

Totale: Prezzo di Emissione 100,00 USD pari a 74,30 Euro

Il prezzo delle opzioni è stato determinato attraverso l'utilizzo di un modello matematico basato sulla formula di Black & Scholes assumendo un tasso *Free Risk* dello 0,5061% ed una volatilità del 29,80% e dividendi attesi del 2,46%.

Se a parità di altre condizioni il valore del Sottostante:

- sale del 10,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,50 USD pari a 74,67 Euro
- scende del 10,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 99,50 USD pari a 73,93 Euro.

Se a parità di altre condizioni la volatilità del Sottostante:

- sale del 2,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,08 USD pari a 74,36 Euro
- scende del 2,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 99,92 USD pari a 74,24 Euro.

Se a parità di altre condizioni la durata dell'*Equity Protection Certificate* senza *Cap*:

- è pari a 9 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 101,00 USD pari a 75,04 Euro
- è pari a 6 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 101,50 USD pari a 75,41 Euro.

Se a parità di condizioni il Tasso di Cambio del Sottostante:

- si apprezza del 2,00% il prezzo sarà pari a 75.79 Euro.
- si deprezza del 2,00% il prezzo sarà pari a 72.81 Euro.

## B) ANALISI DI SENSITIVITA'

Variazione del valore del Sottostante

Valore del Sottostante	Variazione % del valore del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
1.094,52 pts	-10,00%	99,50 USD (73,93 Euro)	-0,50%
1.216,13 pts	0,00%	100,00 USD (74,30 Euro)	0,00%
1.337,74 pts	+10,00%	100,50 USD (74,67 Euro)	+0,50%

Variazione della volatilità del Sottostante

Volatilità del	Variazione della	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del
----------------	------------------	-------------------------------	------------------

Sottostante	volatilità del Sottostante		valore del <i>Certificate</i>
27,80%	-2,00%	99,92 USD (74,24 Euro)	-0,08%
29,80%	0,00%	100,00 USD (74,30 Euro)	0,00%
31,80%	+2,00%	100,08 USD (74,36 Euro)	+0,08%

#### Variatione della durata del *Certificate*

Durata del <i>Certificate</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variatione % del valore del <i>Certificate</i>
12 mesi	100,00 USD (74,30 Euro)	0,00%
9 mesi	101,00 USD (75,04 Euro)	+1,00%
6 mesi	101,50 USD (75,41 Euro)	+1,50%

#### Variatione del tasso *Free Risk*

Tasso <i>Free Risk</i>	Variatione del tasso <i>Free Risk</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variatione % del valore del <i>Certificate</i>
0,41%	-0,10%	100,10 USD (74,37 Euro)	+0,10%
0,51%	0,00%	100,00 USD (74,30 Euro)	0,00%
0,61%	+0,10%	99,90 USD (74,22 Euro)	-0,10%

#### Variatione dei dividendi attesi

Dividendi Attesi	Variatione dei dividendi attesi	Valore del <i>Certificate</i>	Variatione % del valore del <i>Certificate</i>
1,46%	-1,00%	100,00 USD ( 74.30 Euro)	+0,00%
2,46%	0,00%	100,00 USD ( 74.30 Euro)	0,00%
3,46%	+1,00%	100,00 USD ( 74.30 Euro)	-0,00%

#### Variatione del tasso di cambio

Tasso di cambio	Variatione % della Valuta di Riferimento rispetto all'Euro	Valore del <i>Certificate</i>	Variatione % del valore del <i>Certificate</i>
1.3728	-2,00%	98,00 USD (Euro 72,81)	-2,00%
1,3459	0,00%	100,00 USD (Euro 74,30)	0,00%
1.3189	+2,00%	102,00 USD (Euro 75,79)	+2,00%

### C) ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Si riportano di seguito i valori ipotetici di un'emissione di *Equity Protection Certificates* senza *Cap* emessi il 21 novembre 2011:

Indice Sottostante	S&P500
Data di Emissione	21 novembre 2011
Data di Scadenza	16 novembre 2012
Periodo di Offerta	dal 26 ottobre 2011 al 17 novembre 2011
Valore di Riferimento Iniziale	Pari al Livello di Riferimento del Sottostante alla Data di Determinazione, pari a 1.216,13 pts
Valore di Riferimento Finale	Pari al Prezzo di Chiusura del Sottostante alla Data di Scadenza
Fattore di Protezione:	100,00% del Valore di Riferimento Iniziale
Partecipazione:	10,00%
Prezzo di Emissione:	100,00 USD (pari a 74,30 Euro con Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,35)
Dividendi attesi	2.46%

## SCENARIO 1

*Situazione non favorevole all'investitore con decremento significativo del valore del Sottostante*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 16 novembre 2012 sia pari a 729,68 pts (*performance* negativa -40,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

### **Importo Nozionale x Fattore di Protezione / Tasso di Cambio**

$$IL = 100 \times 100\% / 1,20 = 83,33 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato un tasso di cambio pari a 1,20 USD per Euro, cioè un deprezzamento dell'Euro, l'investitore riceverà per ogni singolo *Equity Protection Certificate* senza *Cap* un Importo di Liquidazione pari a 83,33 Euro, con una *performance* positiva pari al +12,15%.

## SCENARIO 2

*Situazione intermedia per l'investitore con decremento moderato del valore del Sottostante*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 16 novembre 2012 sia pari a 1.094,52 pts (*performance* negativa -10,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

### **Importo Nozionale x Fattore di Protezione / Tasso di Cambio**

$$IL = 100 \times 100\% / 1,20 = 83,33 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato un tasso di cambio pari a 1,20 USD per Euro, cioè un deprezzamento dell'Euro, l'investitore riceverà per ogni singolo *Equity Protection Certificate* senza *Cap* un Importo di Liquidazione pari a 83,33 Euro, con una *performance* positiva pari al +12,15%.

### SCENARIO 3

*Situazione favorevole all'investitore con aumento del valore del Sottostante*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 16 novembre 2012 sia pari a 1.580,97 pts (*performance* positiva +30,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia superiore al Valore di Riferimento Iniziale, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$\text{Importo Nozionale} + \text{Importo Nozionale} \times \text{Partecipazione} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} - 1 \right) / \text{Tasso di Cambio}$$

$$\text{IL} = [100 + 100 \times 10\% \times (1.580,97/1.216,13 - 1)] / 1,20 = 85,83 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato un tasso di cambio pari a 1,20 USD per Euro, cioè un deprezzamento dell'Euro, l'investitore riceverà per ogni singolo *Equity Protection Certificate* senza *Cap* un Importo di Liquidazione pari a 85,83 Euro, con una *performance* positiva pari al +15.51%.

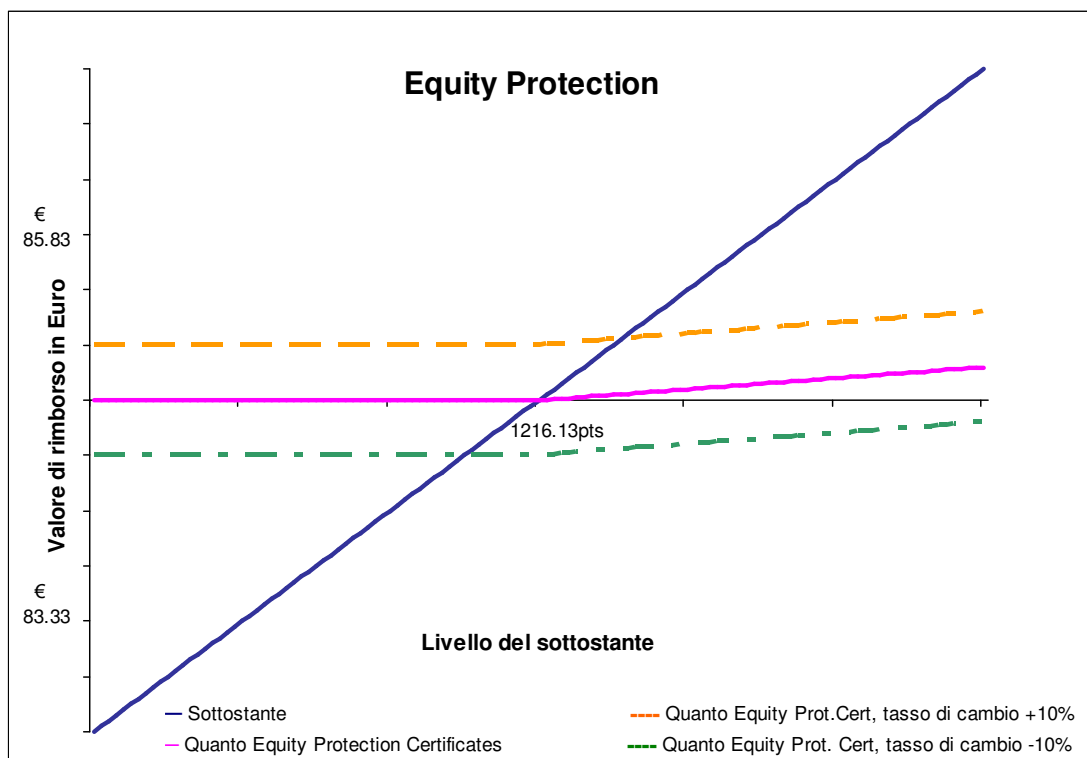
Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati

Scenari	Valore di Riferimento Iniziale	Valore di Riferimento Finale	<i>Performance</i> % del Sottostante	Importo di Liquidazione	<i>Performance</i> % del Certificate
<i>Situazione favorevole</i>	1.216,12 pts	1.580,97 pts	+30,00%	85,83 Euro	15,51%
<i>Situazione intermedia</i>	1.216,12 pts	1.094,52 pts	-10,00%	83,33 Euro	+12,15%
<i>Situazione non favorevole</i>	1.216,12 pts	729,68 pts	-40,00%	83,33 Euro	+12,15%

#### D) PUNTO DI PAREGGIO

Si veda quanto riportato sopra con riferimento al punto di pareggio dei *Quanto Equity Protection Certificates* senza *Cap* con *performance* europea al paragrafo 2.2.1, in quanto applicabile agli *Equity Protection Certificates* senza *Cap* con *performance* europea qualora non si tenga conto delle variazioni del tasso di cambio nel caso di *Equity Protection Certificates* senza *Cap* con *performance* europea che espongono al rischio di cambio.

#### E) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE



#### 2.2.4 Quanto Equity Protection Certificates con Cap con performance europea

##### Finalità di investimento

Per la descrizione della finalità di investimento, si rinvia al paragrafo 2.2.1.

La presenza di un Cap potrebbe limitare la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante.

##### A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Si consideri un *Quanto Equity Protection Certificate* con *Cap* su Indice S&P500, con Valore di Riferimento Iniziale dell'Indice al 17 novembre 2011 pari a 1.216,13, scadenza 16 novembre 2012, Partecipazione 17,00%, Livello di Protezione 100,00%, *Cap* pari a 110,00% e Prezzo di Emissione pari a 100,00 Euro.

Il prezzo di tale *Quanto Equity Protection Certificate* senza *Cap* è così scomponibile:

Opzione	Prezzo
Acquisto di un'opzione <i>call</i> con <i>strike</i>	+98,20 Euro
Acquisto di un'opzione <i>put</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione del <i>Quanto Equity Protection Certificate</i> con <i>Cap</i>	+11,50 Euro
Vendita di (1 – Partecipazione) opzioni <i>call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione del <i>Quanto Equity Protection Certificate</i> con <i>Cap</i>	-9,54 Euro
Vendita di un ammontare pari alla Partecipazione di opzioni <i>call</i> con <i>strike</i> pari al <i>Cap</i> del <i>Quanto Equity Protection</i>	-1,10 Euro



### *Certificate con Cap*

Commissioni di collocamento	+1,00 Euro
-----------------------------	------------

Totale: Prezzo di Emissione 100,00 Euro

Il prezzo delle opzioni è stato determinato attraverso l'utilizzo di un modello matematico basato sulla formula di Black & Scholes assumendo un tasso *Free Risk* dello 1,471% ed una volatilità del 29,80% e dividendi attesi del 2,46%.

Se a parità di altre condizioni il valore del Sottostante:

- sale del 10,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,25 Euro
- scende del 10,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 99,75 Euro.

Se a parità di altre condizioni la volatilità del Sottostante:

- sale del 2,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,00 Euro
- scende del 2,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,00 Euro.

Se a parità di altre condizioni la durata del *Quanto Equity Protection Certificate con Cap*:

- è pari a 9 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,20 Euro
- è pari a 6 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,25 Euro.

### B) ANALISI DI SENSITIVITA'

#### Variazione del valore del Sottostante

Valore del Sottostante	Variazione % del valore del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
1.094,52 pts	-10,00%	99,75 Euro	-0,25%
1.216,13 pts	0,00%	100,00 Euro	0,00%
1,337.74 pts	+10,00%	100,25 Euro	+0,25%

#### Variazione della volatilità del Sottostante

Volatilità del Sottostante	Variazione della volatilità del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
22,80%	-2,00%	100,00 Euro	-0,00%
29,80%	0,00%	100,00 Euro	0,00%
26,80%	+2,00%	100,00 Euro	+0,00%

#### Variazione della durata del *Certificate*

Durata del <i>Certificate</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
12 mesi	100,00 Euro	0,00%
9 mesi	100,20 Euro	+0,20%
6 mesi	100,25 Euro	+0,25%

#### Variazione del tasso *Free Risk*

Tasso <i>Free Risk</i>	Variazione del tasso	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del
------------------------	----------------------	-------------------------------	------------------

	<i>Free Risk</i>		valore del <i>Certificate</i>
1,37%	-0,10%	100,10 Euro	+0,10%
1,47%	0,00%	100,00 Euro	0,00%
1,57%	+0,10%	99,90 Euro	-0,10%

#### Variazione dei dividendi attesi

Dividendi Attesi	Variazione dei dividendi attesi	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
1,36%	-10,00%	100,00 Euro	-0,00%
2,46%	0,00%	100,00 Euro	0,00%
2,56%	+10,00%	100,00 Euro	+0,00%

### C) ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Si riportano di seguito i valori ipotetici di un'emissione di *Quanto Equity Protection Certificates* senza *Cap* emessi il 17 novembre 2011:

Indice Sottostante	S&P500
Data di Emissione	21 novembre 2011
Data di Scadenza	16 novembre 2012
Periodo di Offerta	dal 26 ottobre 2011 al 17 novembre 2011
Valore di Riferimento Iniziale	Pari al Livello di Riferimento del Sottostante alla Data di Determinazione, pari a 1.216,13 pts
Valore di Riferimento Finale	Pari al Prezzo di Chiusura del Sottostante alla Data di Scadenza
Fattore di Protezione:	100,00% del Valore di Riferimento Iniziale
Partecipazione:	17,00%
Prezzo di Emissione:	100,00 Euro
Cap:	110,00%
Dividendi attesi	2,46%

### SCENARIO 1

*Situazione non favorevole all'investitore con decremento significativo del valore del Sottostante*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 16 novembre 2012 sia pari a 729,68 pts (*performance* negativa -40,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

#### Importo Nozionale x Fattore di Protezione

$$IL = 100 \times 100\% = 100,00 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Equity Protection Certificate* con *Cap* un Importo di Liquidazione pari a 100,00 Euro, con una *performance* pari a 0,00%.

## SCENARIO 2

*Situazione intermedia per l'investitore con aumento del sottostante oltre il livello Cap*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 16 novembre 2012 sia pari a 1.580,97pts (*performance* positiva +30,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia superiore al Valore di Riferimento Iniziale, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$\text{Min (Importo Nozionale + Importo Nozionale} \times \text{Partecipazione} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} - 1 \right)); \text{Importo Nozionale} \times \text{Cap)}$$

$$\text{IL} = 100 \times 110\% = 110,00 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Equity Protection Certificate* con *Cap* un Importo di Liquidazione pari a 110,00 Euro, con una *performance* positiva pari a +10,00%.

## SCENARIO 3

*Situazione favorevole all'investitore con aumento del valore del sottostante al di sotto del livello Cap*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 16 novembre 2012 sia pari a 1.313,42 pts (*performance* positiva +8,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia superiore al Valore di Riferimento Iniziale, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$\text{Min (Importo Nozionale + Importo Nozionale} \times \text{Partecipazione} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} - 1 \right)); \text{Importo Nozionale} \times \text{Cap)}$$

$$\text{IL} = 100 + 100 \times 17\% \times (1.313,42/1.216,13 - 1) = 101,36 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Equity Protection Certificate* con *Cap* un Importo di Liquidazione pari a 101,36 Euro, con una *performance* pari a 1,36%.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati

Scenari	Valore di Riferimento Iniziale	Valore di Riferimento Finale	Performance % del Sottostante	Importo di Liquidazione	Performance % del Certificate
<i>Situazione favorevole</i>	1.216,13 pts	1.313,42 pts	+8,00%	101,36 Euro	+1,36%
<i>Situazione intermedia</i>	1.216,13 pts	1.580,97 pts	+30,00%	110,00 Euro	+10,00%
<i>Situazione non favorevole</i>	1.216,13 pts	728,68 pts	-40,00%	100,00 Euro	0,00%

#### D) PUNTO DI PAREGGIO

Si veda quanto riportato sopra con riferimento al punto di pareggio dei Quanto Equity Protection Certificates senza Cap con performance europea al paragrafo 2.2.3 in quanto applicabile agli Quanto Equity Protection Certificates con Cap con performance europea

#### E) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE

Si veda il grafico riportato al punto E) del paragrafo 2.2.3.

#### 2.2.5 Equity Protection Certificates con Cap con performance europea

##### Finalità di investimento

Per la descrizione della finalità di investimento, si rinvia al paragrafo 2.2.1, con l'eccezione che i certificates oggetto della presente esemplificazione sono di tipo "non quanto", ossia *Certificates* il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. Tali *Certificates* possono essere, quindi, soggetti al Rischio di Cambio e prevedono la presenza di un Cap, che potrebbe limitare la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante.

La presenza di un Fattore di Partecipazione alla *performance* del Sottostante inferiore al 100% ha l'effetto di ridurre la perdita derivante dalla *performance* negativa del Sottostante ed, invece di ridurre il guadagno nel caso di *performance* positiva del Sottostante.

#### A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Si consideri un *Equity Protection Certificate* con Cap su Indice S&P500, con Valore di Riferimento Iniziale dell'Indice al 17 novembre 2011 pari a 1.216,13 pts, scadenza 16 novembre 2012, Partecipazione 17,00%, Livello di Protezione 100,00%, Cap pari a 110,00% e Prezzo di Emissione pari a 100,00 USD ( pari a 74,30 Euro con Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,35).

#### Scomposizione del Prezzo di un *Equity Protection Certificates* con Cap

Il prezzo di tale *Equity Protection Certificate* con Cap è così scomponibile:

Opzione	Prezzo
Acquisto di un'opzione <i>call</i> con <i>strike</i>	+97,00 USD pari a 72,07 Euro
Acquisto di un'opzione <i>put</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione del <i>Equity Protection Certificate</i> con Cap	+13,00 USD pari a 9,66 Euro
Vendita di (1 – Partecipazione) opzioni <i>call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione del <i>Equity Protection Certificate</i> con Cap	-10,13 USD pari a 7,52 Euro
Vendita di un ammontare pari alla Partecipazione di opzioni <i>call</i> con <i>strike</i> pari al Cap del <i>Equity Protection Certificate</i> con Cap	-0,93 USD pari a 0,69 Euro

Commissioni di collocamento	+1,00 Euro
-----------------------------	------------

Totale: Prezzo di Emissione 100,00 USD pari a 74,30 Euro

Il prezzo delle opzioni è stato determinato attraverso l'utilizzo di un modello matematico basato sulla formula di Black & Scholes assumendo un tasso *Free Risk* del 0,5061% ed una volatilità del 29,80% e dividendi attesi del 2,46%.

Se a parità di altre condizioni il valore del Sottostante:

- sale del 10,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,25 USD pari a 74,48 Euro
- scende del 10,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 99,75 USD pari a 74,11 Euro.

Se a parità di altre condizioni la volatilità del Sottostante:

- sale del 2,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,00 USD pari a 74,30 Euro
- scende del 2,00% il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,00 USD pari a 74,30 Euro.

Se a parità di altre condizioni la durata del *Quanto Equity Protection Certificate* con *Cap*:

- è pari a 6 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,25 USD pari a 74,48 Euro
- è pari a 9 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,20 USD pari a 74,45 Euro.

Se a parità di condizioni il Tasso di Cambio del Sottostante:

- si apprezza del 2,00% il prezzo sarà pari a 75,82 Euro.
- si deprezza del 2,00% il prezzo sarà pari a 72,84 Euro.

## B) ANALISI DI SENSITIVITA'

### Variazione del valore del Sottostante

Valore del Sottostante	Variazione % del valore del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
1.094,52 pts	-10.00%	99,75 USD (74.11 Euro)	-0.25, %
1.216,13 pts	0.00%	100,00 USD (74.30 Euro)	0.00%
1,337.74 pts	+10.00%	100,25 USD ( 74.48 Euro)	+0,25%

### Variazione della volatilità del Sottostante

Volatilità del Sottostante	Variazione della volatilità del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
27,80%	-2.00%	100,00 USD (74.30 Euro)	-0,00%
29,80%	0.00%	100,00 USD (74.30 Euro)	0,00%
31,80%	+2.00%	100,00 USD (74.30 Euro)	+0,00%

### Variazione della durata del *Certificate*

Durata del <i>Certificate</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
-------------------------------	-------------------------------	--

12 mesi	100,00 USD ( 74.30 Euro)	0,00%
9 mesi	100,20 USD (74.45 Euro)	+0,20%
6 mesi	100,25 USD (74.48 Euro)	+0,25%

#### Variazione del tasso *Free Risk*

Tasso <i>Free Risk</i>	Variazione del tasso <i>Free Risk</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
0,40%	-0,10%	100,10 USD (74.35 Euro)	+0,10%
0,50%	0,00%	100,00 USD (74.30 Euro)	0,00%
0,60%	+0,10%	99,90 USD (74.23 Euro)	-0,10%

#### Variazione dei dividendi attesi

Dividendi Attesi	Variazione dei dividendi attesi	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
1,46%	-10.00%	100,00 USD (74,30 Euro)	+0,00%
2,46%	0.00%	100,00 USD (74,30 Euro)	0.00%
3.46%	+10.00%	100,00 USD (74,30 Euro)	-0,00%

#### Variazione del tasso di cambio

Tasso di cambio	Variazione della Valuta di Riferimento rispetto all'Euro	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
1.3728	-2.00%	100,00 USD (72,84 Euro)	-2,00%
1,3459	0.00%	100,00 USD (74.30 Euro)	0,00%
1.3189	+2.00%	100,00 USD (75.82 Euro)	+2,00%

### C) ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Si riportano di seguito i valori ipotetici di un'emissione di *Equity Protection Certificates* con *Cap* emessi il 21 novembre 2011:

Indice Sottostante S&P500

Data di Emissione 21 novembre 2011

Data di Scadenza 16 novembre 2012

Periodo di Offerta dal 26 ottobre 2011 al 17 novembre 2011

Valore di Riferimento Iniziale Pari al Livello di Riferimento del Sottostante alla Data di Determinazione, pari a 1.216,13 pts

Valore di Riferimento Finale	Pari al Prezzo di Chiusura del Sottostante alla Data di Scadenza
Fattore di Protezione:	100,00% del Valore di Riferimento Iniziale
Partecipazione:	17,00%
Prezzo di Emissione:	100,00 USD (pari a 74,30 Euro con Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,35)
Cap:	110,00%
Dividendi attesi	2.46%

## SCENARIO 1

*Situazione non favorevole all'investitore con decremento significativo del valore del Sottostante*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 16 novembre 2012 sia pari a 729,68 (*performance* negativa -40,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

### **Importo Nozionale x Fattore di Protezione / Tasso di Cambio**

$$IL = 100 \times 100\% / 1,20 = 83,33 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato un tasso di cambio pari a 1,20 USD per Euro, cioè un deprezzamento dell'Euro, l'investitore riceverà per ogni singolo *Equity Protection Certificate* con *Cap* un Importo di Liquidazione pari a 83,33 Euro, con una *performance* positiva pari al +12,15%.

## SCENARIO 2

*Situazione intermedia per l'investitore con aumento del sottostante oltre il livello Cap*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 16 novembre 2012 sia pari a 1.580,97 (*performance* positiva +30,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia superiore al Valore di Riferimento Iniziale, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$\text{Min (Importo Nozionale + Importo Nozionale x Partecipazione x } \left( \frac{VRS_{\text{Finale}}}{VRS_{\text{Iniziale}}} - 1 \right) \text{); Importo Nozionale x Cap) / Tasso di Cambio}$$

$$IL = [100 \times 110\%] / 1,20 = 91,67 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato un tasso di cambio pari a 1,20 USD per Euro, cioè un deprezzamento dell'Euro, l'investitore riceverà per ogni singolo *Equity Protection Certificate* con *Cap* un Importo di Liquidazione pari a 91,67 Euro, con una *performance* positiva pari a +22,83%.

## SCENARIO 3

*Situazione favorevole all'investitore con aumento del valore del sottostante al di sotto del livello Cap*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 16 novembre 2012 sia pari a 1.313,42 (*performance* positiva +8,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia superiore al Valore di Riferimento Iniziale, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$\text{Min (Importo Nozionale + Importo Nozionale x Partecipazione x } \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} - 1 \right) \text{); Importo Nozionale x Cap) / Tasso di Cambio}$$

$$\text{IL} = [100 + 100 \times 17\% \times (1.313,42/1.216,13 - 1)] / 1,20 = 84,47 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato un tasso di cambio pari a 1,20 USD per Euro, cioè un deprezzamento dell'Euro, l'investitore riceverà per ogni singolo *Equity Protection Certificate* con *Cap* un Importo di Liquidazione pari a 84,47 Euro, con una *performance* pari a +13,68%.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati

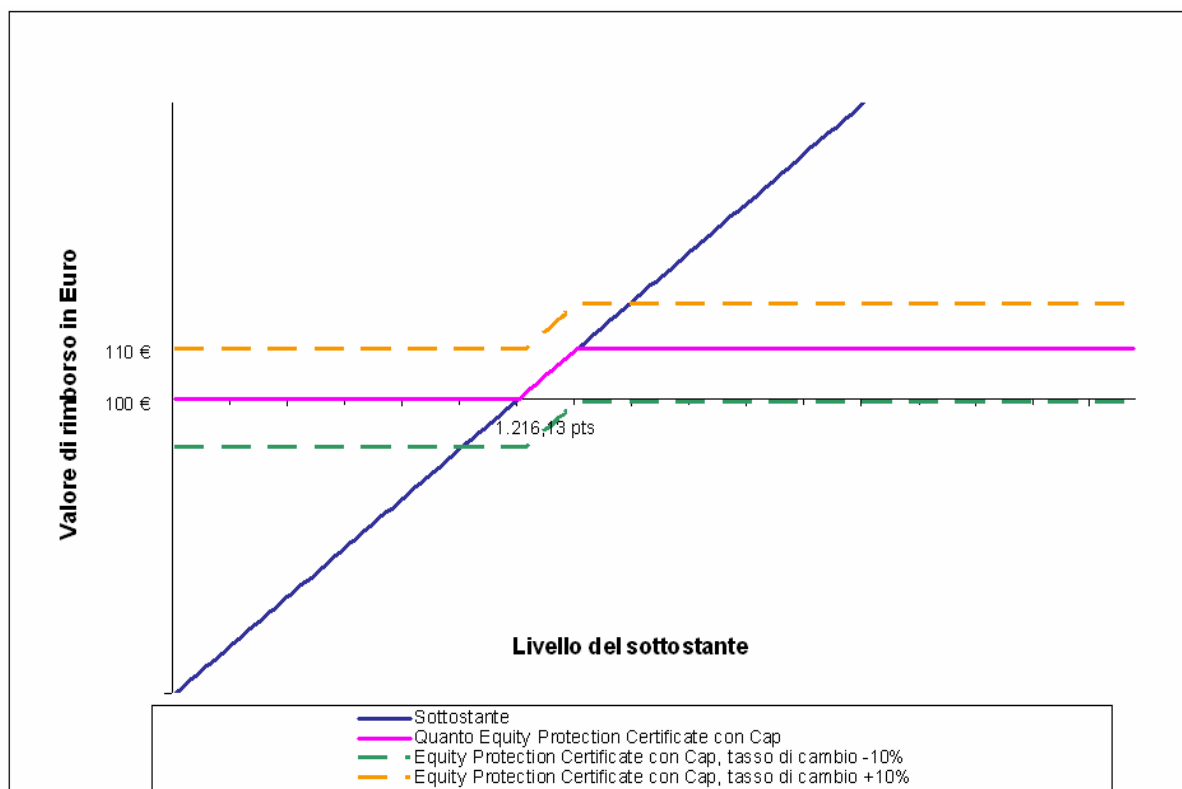
Scenari	Valore di Riferimento Iniziale	Valore di Riferimento Finale	<i>Performance</i> % del Sottostante	Importo di Liquidazione	<i>Performance</i> % del Certificate
<i>Situazione favorevole</i>	1.216,13 pts	1.313,42 pts	+8.00%	84.47 Euro	+13.68%
<i>Situazione intermedia</i>	1.216,13 pts	1.580,97 pts	+30.00%	91.67 Euro	+22.83%
<i>Situazione non favorevole</i>	1.216,13 pts	729,68 pts	- 40.00%	83.33 Euro	+12.15%

#### D) PUNTO DI PAREGGIO

Si veda quanto riportato sopra con riferimento al punto di pareggio dei Quanto Equity Protection Certificates senza Cap con performance europea al paragrafo 2.2.11'esempio A), in quanto applicabile agli Equity Protection Certificates senza Cap con performance europea qualora non si tenga conto delle variazioni del tasso di cambio nel caso di Equity Protection Certificates con Cap con performance europea che espongono al rischio di cambio

#### E) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE





## 2.2.6 Equity Protection Certificates con opzione Worst-Of con performance europea

### Finalità di investimento

Per la descrizione della finalità di investimento, si rinvia al paragrafo 2.2.1.

Gli *Equity Protection Certificates* con opzione *Worst-Of* permettono all'investitore di partecipare alla performance del Sottostante, in particolare – rispetto agli *Equity Protection Certificates* – prevedendo che per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, sarà presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari Componenti del Paniere alla Data di Valutazione.

La presenza di un Fattore di Partecipazione alla *performance* del Sottostante inferiore al 100% ha l'effetto di ridurre la perdita derivante dalla *performance* negativa del Sottostante e, al contrario, di ridurre il guadagno nel caso di *performance* positiva del Sottostante.

### A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Si consideri un *Equity Protection Certificate* con opzione *Worst-Of* su Indici Nikkei225 ed S&P500, con Valore di Riferimento Iniziale degli Indici al 21 novembre 2011 pari, rispettivamente, a 8.348,27 e 1.192,98, scadenza 21 novembre 2013, Partecipazione 50%, Livello di Protezione 100%, Prezzo di Emissione pari a 100 Euro e opzione *Worst-Of*.

### Scomposizione del Prezzo di un *Equity Protection Certificate* con opzione *Worst-Of*

Il prezzo di tale *Equity Protection Certificate* con opzione *Worst-Of* è così scomponibile (tutte le opzioni hanno come Sottostante l'indice che ha la peggior *performance* dalla Data di *Strike* alla Data di Valutazione):

Opzione	Prezzo
Acquisto di un'opzione <i>call</i> con <i>strike</i> 0	+90,47 Euro
Acquisto di un'opzione <i>put</i> con <i>strike</i> pari al	+17,81 Euro

Livello di Protezione dell'*Equity Protection certificate* con opzione *Worst-Of*

Vendita di (1- Partecipazione) opzioni *call* -9,28 Euro  
con strike pari al Livello di Protezione dell'  
*Equity Protection certificate* con Clausola  
*Worst-Of* senza *Cap*

Commissioni di collocamento	+1 Euro
-----------------------------	---------

Totale: Prezzo di Emissione +100,00 Euro

Il prezzo delle opzioni è stato determinato attraverso l'utilizzo di un modello matematico basato sulla formula di Black & Scholes assumendo un tasso *Free Risk* dello 0,40% (Giappone) e 0,72% (Stati Uniti) ed una volatilità del 24,02% (Nikkei225) e 29,50% (S&P500) e dividendi attesi del 1,89% (Nikkei225) e 2,75% (S&P500).

Se a parità di altre condizioni il valore del peggior Sottostante:

- sale del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a 101,67 Euro
- scende del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a 95,15 Euro.

Se a parità di altre condizioni la volatilità del peggior Sottostante:

- sale del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a 101,12 Euro
- scende del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a 98,99 Euro.

Se a parità di altre condizioni la durata dell'*Equity Protection* con opzione *Worst-Of*:

- è pari a 12 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 102,20 Euro
- è pari a 18 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 101,77 Euro.

## B) ANALISI DI SENSITIVITA'

Variazione del valore del peggior Sottostante (assumendo che sia l'indice S&P500)

Valore del Sottostante	Variazione % del valore del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
1.073,68	-10,00%	95,15 Euro	-4,85%
1.192,98	0,00%	100,00 Euro	0,00%
1.073,68	+10,00%	101,67 Euro	+1,67%

Variazione della volatilità del peggior Sottostante (assumendo che sia l'indice S&P500)

Volatilità del Sottostante	Variazione della volatilità del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
27,50%	-2,00%	98,99 Euro	-1,10%
29,50%	0,00%	100,00 Euro	0,00%
31,50%	+2,00%	101,12 Euro	+1,12%

Variazione della durata del *Certificate*

Durata del <i>Certificate</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del
-------------------------------	-------------------------------	------------------

		valore del <i>Certificate</i>
24 mesi	100,00 Euro	0,00%
18 mesi	101,77 Euro	+1,77%
12 mesi	102,20 Euro	+2,20%

Variazione del tasso *Free Risk* corrispondente al mercato del peggior sottostante (assumendo che sia l'indice S&P500)

Tasso <i>Free Risk</i>	Variazione del tasso <i>Free Risk</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
0,62%	-0,10%	100,10 Euro	+0,10%
0,72%	0,00%	100,00 Euro	0,00%
0,82%	+0,10%	99,90 Euro	-0,10%

Variazione dei dividendi attesi del peggior Sottostante (assumendo che sia l'indice S&P500)

Dividendi Attesi	Variazione dei dividendi attesi	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
2.48%	-10,00%	100,14 Euro	+0,14%
2.75%	0,00%	100,00 Euro	0,00%
3.03%	+10,00%	99,86 Euro	-0,14%

### C) ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Si riportano di seguito i valori ipotetici di un'emissione di *Equity Protection Certificate* con opzione *Worst-Of* emessi il 21 novembre 2011:

Indice Sottostante	Nikkei 225 e S&P500
Data di Emissione	21 novembre 2011
Data di Scadenza	21 novembre 2013
Periodo di Offerta	dal 02 novembre al 18 novembre 2011
Valore di Riferimento Iniziale	Pari al Livello di Riferimento del Sottostante alla Data di Determinazione, pari a 8.348,27 per l'indice Nikkei225 e 1.192,98 per l'indice S&P500
Valore di Riferimento Finale	Pari al Prezzo di Chiusura dei Sottostanti alla Data di Scadenza
Fattore di Protezione:	100% del Valore di Riferimento Iniziale
Partecipazione:	50%
Prezzo di Emissione:	100,00 Euro
Dividendi attesi	2,75% (assumendo l'indice S&P500 come riferimento)

### SCENARIO 1

*Situazione non favorevole all'investitore con decremento significativo del valore dei Sottostanti*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dei Sottostanti al 21 novembre 2013 siano pari per il Nikkei 225 a 5.008,96 (*performance* negativa -40%) e per l'S&P 500 a 954,38 (*performance* negativa del -20%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale per tutti gli Indici Sottostanti, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

#### **Importo Nozionale x Fattore di Protezione**

$$IL = 100 \times 100\% = 100,00 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Equity Protection Certificate* con opzione *Worst-Of* un Importo di Liquidazione pari a 100,00 Euro, con una *performance* pari a 0%.

#### **SCENARIO 2**

*Situazione intermedia per l'investitore con aumento del valore di uno dei sottostanti e decremento di valore di almeno un altro:*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale del Nikkei 225 al 21 novembre 2013 sia pari a 10.852,75 (*performance* positiva 30%) e dell'S&P 500 al 21 novembre 2013 sia pari a 1.073,68 (*performance* negativa -10%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia superiore al Valore di Riferimento Iniziale per un Indice Sottostante ed inferiore per almeno un altro, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

#### **Importo Nozionale x Fattore di Protezione**

$$IL = 100 \times 100\% = 100,00 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Equity Protection Certificate* con opzione *Worst-Of* un Importo di Liquidazione pari a 100,00 Euro, con una *performance* pari a 0%.

#### **SCENARIO 3**

*Situazione favorevole per l'investitore con incremento del valore di tutti i Sottostanti:*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 21 novembre 2013 sia pari a 9.600,51 per il Nikkei 225 (*performance* positiva 15%) e 1.312,28 per l'S&P 500 (*performance* positiva 10%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia superiore al Valore di Riferimento Iniziale per tutti i Sottostanti, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$\text{Importo Nozionale} + \text{Importo Nozionale} \times \text{Partecipazione} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} - 1 \right)$$

$$IL = 100 + 100 \times 50\% \times (1.312,28/1.192,98 - 1) = 105,00 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Equity Protection Certificate* con opzione *Worst-Of* un Importo di Liquidazione pari a 105,00 Euro, con una *performance* pari a 5%.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati

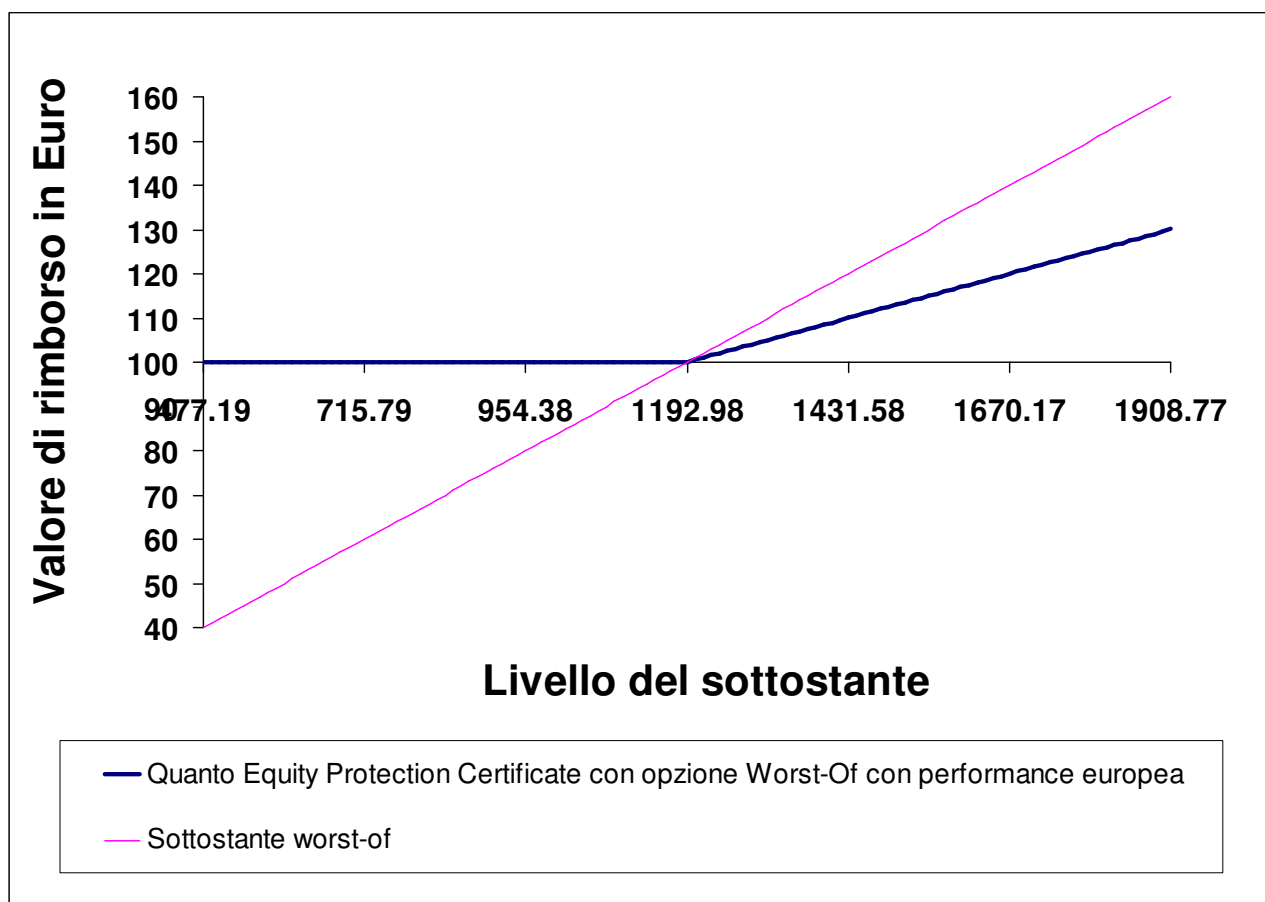
Scenari	Valore di Riferimento Iniziale	Valore di Riferimento Finale	Performance % del Sottostante peggiore	Importo di Liquidazione	Performance % del Certificate

<i>Situazione favorevole</i>	8.348,27 (indice Nikkei225) e 1.192,98 (indice S&P500)	9.600,51 (indice Nikkei225) e 1.312,28 (indice S&P500)	+10,00%	105 Euro	+5,00%
<i>Situazione intermedia</i>	8.348,27 (indice Nikkei225) e 1.192,98 (indice S&P500)	10.852,75 (indice Nikkei225) e 1.073,68 (indice S&P500)	-10,00%	100 Euro	0,00%
<i>Situazione non favorevole</i>	8.348,27 (indice Nikkei225) e 1.192,98 (indice S&P500)	5.008,96 (indice Nikkei225) e 954,38 (indice S&P500)	-40,00%	100 Euro	0,00%

#### D) PUNTO DI PAREGGIO

Si veda quanto riportato sopra con riferimento al punto di pareggio dei Quanto Equity Protection Certificates senza Cap con performance europea all'esempio A), paragrafo 2.2.1 in quanto applicabile ai Quanto Equity Protection Certificates con opzione Worst-Of con performance europea qualora si consideri che l'applicazione dell'opzione di tipo *Worst-Of* comporta che per la determinazione dell'Importo di Liquidazione sarà presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari Componenti del Paniere, alla Data di Valutazione.

#### E) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE



## 2.2.7 *Equity Protection Certificates* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica con *performance* europea

### Finalità di investimento

Gli *Equity Protection Certificates* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica permettono all'investitore di beneficiare dal rialzo del Sottostante con la possibilità aggiuntiva, rispetto agli *Equity Protection Certificates*, di ottenere il rimborso anticipato se il Valore di Riferimento del Sottostante, alla Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, sia pari o superiore al Valore di Scadenza Anticipata Automatica: in tal caso l'investitore riceverà l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, pari al Prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio.

Gli *Equity Protection Certificates* rappresentano strumenti di investimento privi di "effetto leva", che rispondono ad un'aspettativa di rialzo del Sottostante prevedendo a scadenza la protezione parziale o totale del capitale investito, subordinatamente al verificarsi di una specifica condizione sul livello del Sottostante.

Gli *Equity Protection Certificates* rappresentano strumenti di investimento che per, per natura, non incorporano alcun diritto a ricevere i dividendi che vengono regolarmente distribuiti ai possessori di alcuni Sottostanti. L'investitore deve considerare tuttavia che, nel caso di Certificati il cui sottostante corrisponde ad attività finanziarie che incorporano il diritto a ricevere i dividendi, il flusso dei dividendi, che il mercato si attende sul sottostante prima della scadenza, si rifletterà sul valore delle singole componenti del prezzo dei *Certificates*.

### A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Si consideri un *Equity Protection Certificate* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica su Indice S&P500, con Valore di Riferimento Iniziale dell'Indice al 21 novembre 2011 pari a 1.192,98, scadenza 21 novembre 2013, Partecipazione 50%, Livello di Protezione 95%, Prezzo di Emissione pari a 100 Euro, Data di Scadenza Anticipata Automatica al 21 novembre 2012 e Importo di Liquidazione in caso di Scadenza Anticipata Automatica pari a 104 Euro.

### Scomposizione del Prezzo di un *Equity Protection Certificates* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica

Il prezzo di tale *Equity Protection Certificate* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica è così scomponibile:

Opzione	Prezzo
Acquisto di un'opzione <i>call</i> con <i>strike</i> condizionata al non verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata	+48,59 Euro
Acquisto di un'opzione <i>put</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione del <i>Quanto Equity Protection Certificate</i> senza <i>Cap</i> condizionata al non verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata	+5,82 Euro
Vendita di (1- Partecipazione) opzioni <i>call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione del <i>Quanto Equity Protection Certificate</i> senza <i>Cap</i> condizionata al non verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata	-6,67 Euro

Acquisto di 1 opzioni digitali con scadenza +51,26 Euro  
 pari alle Date di Valutazione della Scadenza  
 Anticipata Automatica e *payoff* pari a 104  
 Euro

Commissioni di collocamento	+1 Euro
-----------------------------	---------

Totale: Prezzo di Emissione 100 Euro

Il prezzo delle opzioni è stato determinato attraverso l'utilizzo di un modello matematico basato sulla formula di Black & Scholes assumendo un tasso *Free Risk* dello 0,72% ed una volatilità del 29,50% e dividendi attesi del 2,75%.

Se a parità di altre condizioni il valore del Sottostante:

- sale del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a 102,95 Euro.
- scende del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a 94,88 Euro.

Se a parità di altre condizioni la volatilità del Sottostante:

- sale del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a 101,84 Euro.
- scende del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a 98,88 Euro.

Se a parità di altre condizioni la durata del *Quanto Equity Protection Certificate* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica:

- è pari a 12 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,44 Euro.
- è pari a 18 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,78 Euro.

## B) ANALISI DI SENSITIVITA'

### Variazione del valore del Sottostante

Valore del Sottostante	Variazione % del valore del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
1.073,68	-10,00%	94,88 Euro	-5,12%
1.192,98	0,00%	100,00 Euro	0,00%
1.312,28	+10,00%	102,95 Euro	+2,95%

### Variazione della volatilità del Sottostante

Volatilità del Sottostante	Variazione della volatilità del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
27,50%	-2,00%	98,88 Euro	-1,12%
29,50%	0,00%	100,00 Euro	0,00%
31,50%	+2,00%	101,84 Euro	+1,84%

### Variazione della durata del *Certificate*

Durata del <i>Certificate</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
-------------------------------	-------------------------------	--

24 mesi	100,00 Euro	0,00%
18 mesi	100,78 Euro	+0,78%
12 mesi	100,44 Euro	+0,44%

#### Variazione del tasso *Free Risk*

Tasso <i>Free Risk</i>	Variazione del tasso <i>Free Risk</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
0,62%	-0,10%	100,11 Euro	+0,11%
0,72%	0,00	100,00 Euro	0,00%
0,82%	+0,10%	99,89 Euro	-0,11%

#### Variazione dei dividendi attesi

Dividendi Attesi	Variazione dei dividendi attesi	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
2,48%	-10,00%	100,18 Euro	+0,18%
2,75%	0,00%	100,00 Euro	0,00%
3,03%	+10,00%	99,82 Euro	-0,18%

### C) ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Si riportano di seguito i valori ipotetici di un'emissione di *Equity Protection Certificates* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica emessi il 21 novembre 2011:

Indice Sottostante	S&P500
Data di Emissione	21 novembre 2011
Data di Scadenza	21 novembre 2013
Periodo di Offerta	dal 02 novembre al 18 novembre 2011
Valore di Riferimento Iniziale	Pari al Livello di Riferimento del Sottostante alla Data di Determinazione, pari a 1.192,98
Valore di Riferimento Finale	Pari al Prezzo di Chiusura del Sottostante alla Data di Scadenza
Valore di Scadenza Anticipata Automatica	1.192,98
Importo di Scadenza Anticipata Automatica	104%
Fattore di Protezione:	95% del Valore di Riferimento Iniziale
Partecipazione:	50%
Prezzo di Emissione:	100,00 Euro
Data di Osservazione Scadenza Anticipata Automatica	21 novembre 2012
Dividendi attesi	2,75%

### SCENARIO 1



*Situazione non favorevole all'investitore con decremento significativo del valore del Sottostante e assenza di Scadenza Anticipata Automatica*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 21 novembre 2013 sia pari a 715,79 (*performance* negativa -40,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale e al di sotto del Livello di Protezione e che non si sia verificato l'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

#### **Importo Nozionale x Fattore di Protezione**

$$IL = 100 \times 95\% = 95,00 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Equity Protection Certificate* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica un Importo di Liquidazione pari a 95,00 Euro, con una *performance* pari a -5,00%.

#### **SCENARIO 2**

*Situazione non favorevole all'investitore con leggero decremento del valore del Sottostante e assenza di Scadenza Anticipata Automatica*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 21 novembre 2013 sia pari a 1.157,19 (*performance* negativa -3,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale e superiore comunque al Livello di Protezione e che non si sia verificato l'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$\text{Importo Nozionale} + \text{Importo Nozionale} \times \text{Partecipazione} \times \left( \frac{VRS_{\text{Finale}}}{VRS_{\text{Iniziale}}} - 1 \right)$$

$$IL = 100 + 100 \times 50\% \times (1.157,19/1.192,98 - 1) = 98,50 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Equity Protection Certificate* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica un Importo di Liquidazione pari a 98,50 Euro, con una *performance* pari a -1,50%. La presenza di un Fattore di Partecipazione inferiore a 100% determina una riduzione della perdita registrata dal Sottostante (dal -3,00% al -1,50%).

#### **SCENARIO 3**

*Situazione intermedia per l'investitore con aumento del valore del sottostante e assenza di Scadenza Anticipata Automatica*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 21 novembre 2013 sia pari a 1.252,63 (*performance* positiva del 5,00%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia superiore al Valore di Riferimento Iniziale e che non si sia verificato l'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$\text{Importo Nozionale} + \text{Importo Nozionale} \times \text{Partecipazione} \times \left( \frac{VRS_{\text{Finale}}}{VRS_{\text{Iniziale}}} - 1 \right)$$

$$IL = 100 + 100 \times 50\% \times (1.252,63/1.192,98 - 1) = 102,50 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Equity Protection Certificate* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica un Importo di Liquidazione pari a 102,50 Euro, con una *performance* pari a 2,50%. La presenza di un Fattore di Partecipazione inferiore a 100% determina una riduzione della *performance* positiva del Sottostante (da +5% a +2,50%).

## SCENARIO 4

### *Situazione favorevole per l'investitore con Scadenza Anticipata Automatica*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Indice al 21 novembre 2012 sia pari a 1.312,28 (*performance* positiva 10%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia superiore al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

### **Importo Nozionale x Importo di Scadenza Anticipata Automatica**

$$IL = 100 \times 104\% = 104,00 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Equity Protection Certificate* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica un Importo di Liquidazione pari a 104,00 Euro, con una *performance* pari a 4,00%.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati

Scenari	Valore di Riferimento Iniziale	Valore di Riferimento Finale	<i>Performance</i> % del Sottostante	Importo di Liquidazione	<i>Performance</i> % del Certificate
<i>Situazione favorevole</i>	1.192,98	1.312,28	+10,00%	104,00 Euro	+4,00%
<i>Situazione intermedia</i>	1.192,98	1.252,63	+5,00%	102,50 Euro	+2,50%
<i>Situazione non favorevole</i>	a) 1.192,98	a) 715,79	a) -40,00%	a) 95,00 Euro	a) -5,00%
	b) 1.192,98	b) 1.157,19	b) -3,00%	b) 98,50 Euro	b) -1,50%

## D) PUNTO DI PAREGGIO

Gli *Equity Protection Certificates* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica con *performance* europea non danno diritto ad un rendimento certo e predeterminato. Al momento dell'acquisto è possibile determinare in corrispondenza di quale Valore di Riferimento del Sottostante alla Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica e alla Data di Scadenza l'importo di liquidazione sarà uguale al capitale investito.

Alla Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, i *Certificates* saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e il Portatore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica. Il Valore di Riferimento del Sottostante che identifica in tal caso il punto di pareggio è calcolabile nel seguente modo:

(i) Qualora l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sia superiore al capitale investito, il punto di pareggio non è calcolabile in quanto l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica è in ogni caso superiore al capitale investito

(ii) Qualora l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sia uguale al capitale investito,

il punto di pareggio è pari a tutti i livelli del Sottostante per i quali l'Evento di Scadenza Anticipata Automatica si verifica

(iii) Qualora l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sia superiore al capitale investito il punto di pareggio non è calcolabile in quanto l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica è in ogni caso inferiore al capitale investito

Qualora non si sia verificato nessun Evento di Scadenza Anticipata Automatica, dato un Importo di Liquidazione calcolato secondo le formule di cui all'appendice 1, I, 3. Importo di Liquidazione, il Valore di Riferimento del Sottostante Finale che identifica il punto di pareggio è calcolabile nel seguente modo:

(i) Qualora Importo Nozionale x Fattore di Protezione sia superiore al capitale investito, il punto di pareggio non è calcolabile in quanto l'importo di liquidazione è in ogni caso superiore al capitale investito

(ii) Qualora Importo Nozionale x Fattore di Protezione sia uguale al capitale investito, il punto di pareggio è pari a tutti i livelli del Sottostante per i quali Valore di Riferimento del Sottostante Finale / Valore di Riferimento del Sottostante Iniziale sia pari o inferiore al Livello di Protezione, dunque secondo la seguente formula:

$$VRS_{Finale} \leq \text{Livello di Protezione} \times VRS_{Iniziale}$$

(iii) Qualora Importo Nozionale x Fattore di Protezione sia inferiore al capitale investito, il punto di pareggio è calcolabile secondo la seguente formula:

$$(\text{Prezzo di acquisto} - \text{Importo Nozionale} + \text{Importo Nozionale} \times \text{Fattore di Partecipazione}) \times VRS_{Iniziale} / (\text{Importo Nozionale} \times \text{Fattore di Partecipazione})$$

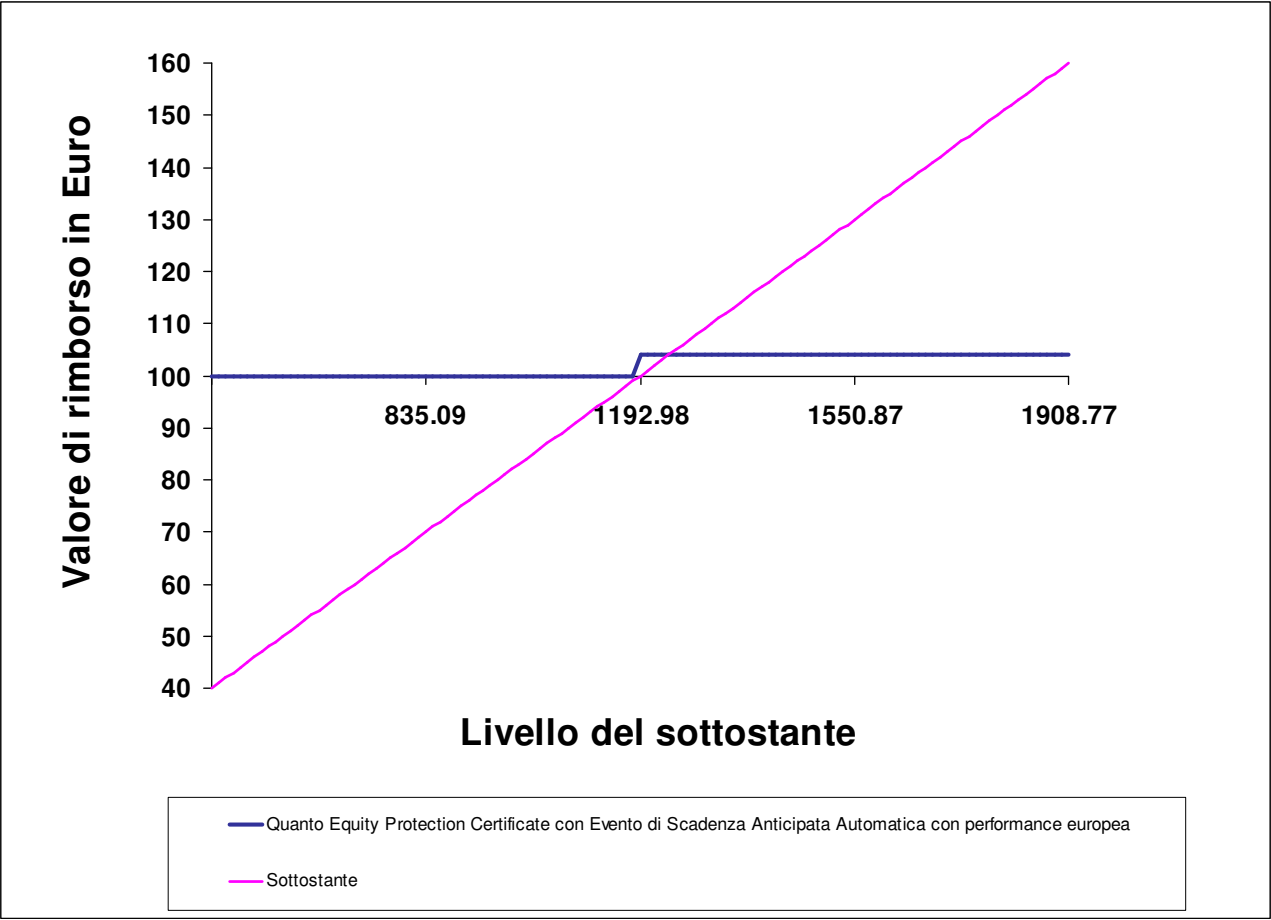
A titolo esemplificativo, si consideri l'Equity Protection Certificates con Evento di Scadenza Anticipata Automatica con performance europea di cui all'esempio G).

Alla Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, il punto di pareggio, ipotizzando un prezzo di acquisto pari a 100 Euro e trovandosi quindi nel caso (i) – Importo di Scadenza Anticipata Automatica sia superiore al capitale investito – non è calcolabile, in quanto l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica pari a 104 Euro è sempre superiore a 100 Euro.

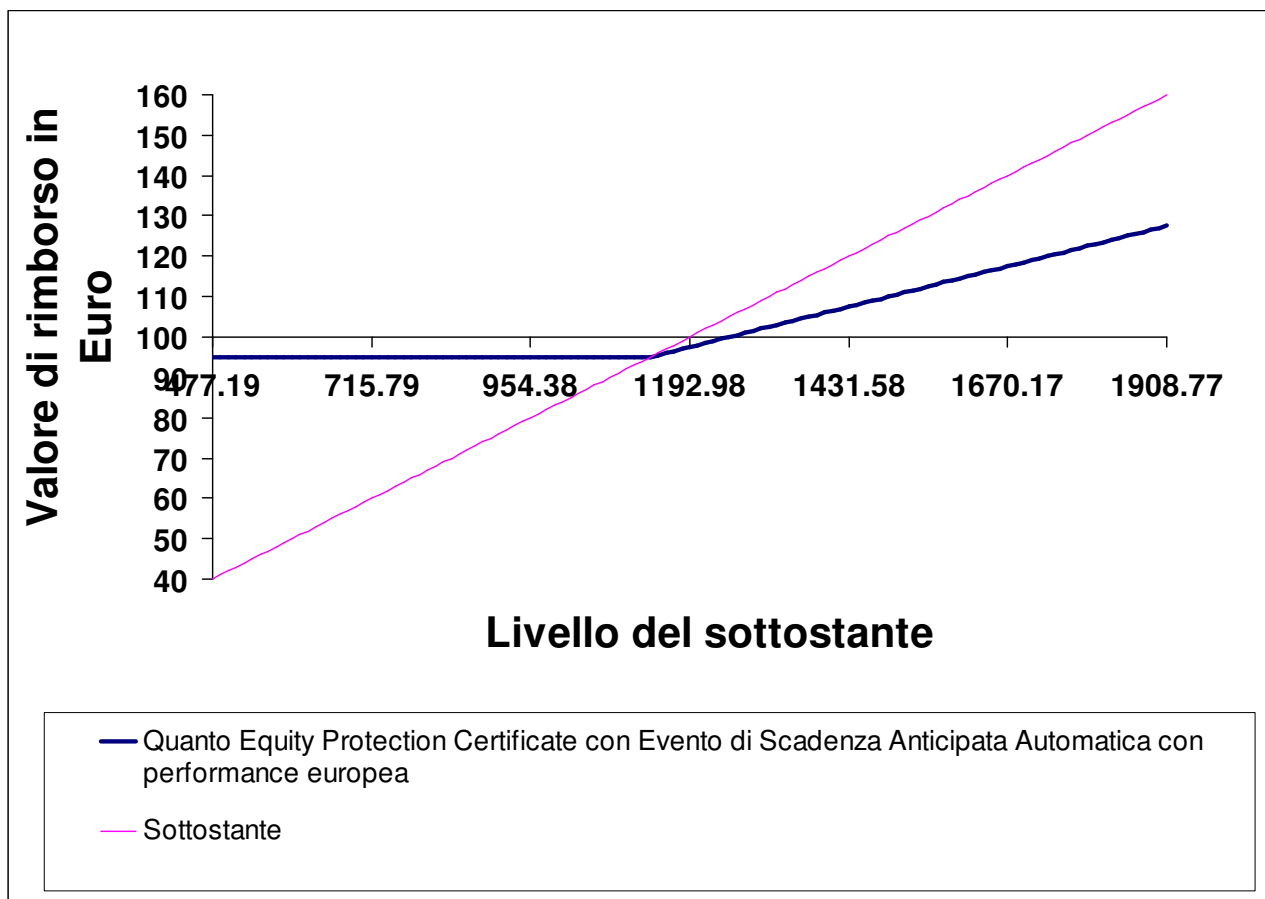
Alla data di Scadenza, qualora non si sia verificato nessun Evento di Scadenza Anticipata Automatica, trovandosi nel caso (iii) - Importo Nozionale x Fattore di Protezione inferiore al capitale investito – il punto di pareggio è pari a:

$$(100 - 100 + 100 \times 50\%) \times 1.192,98 / (100 \times 50\%) = 1.192,98$$

Valore alla Data di Scadenza Anticipata Automatica



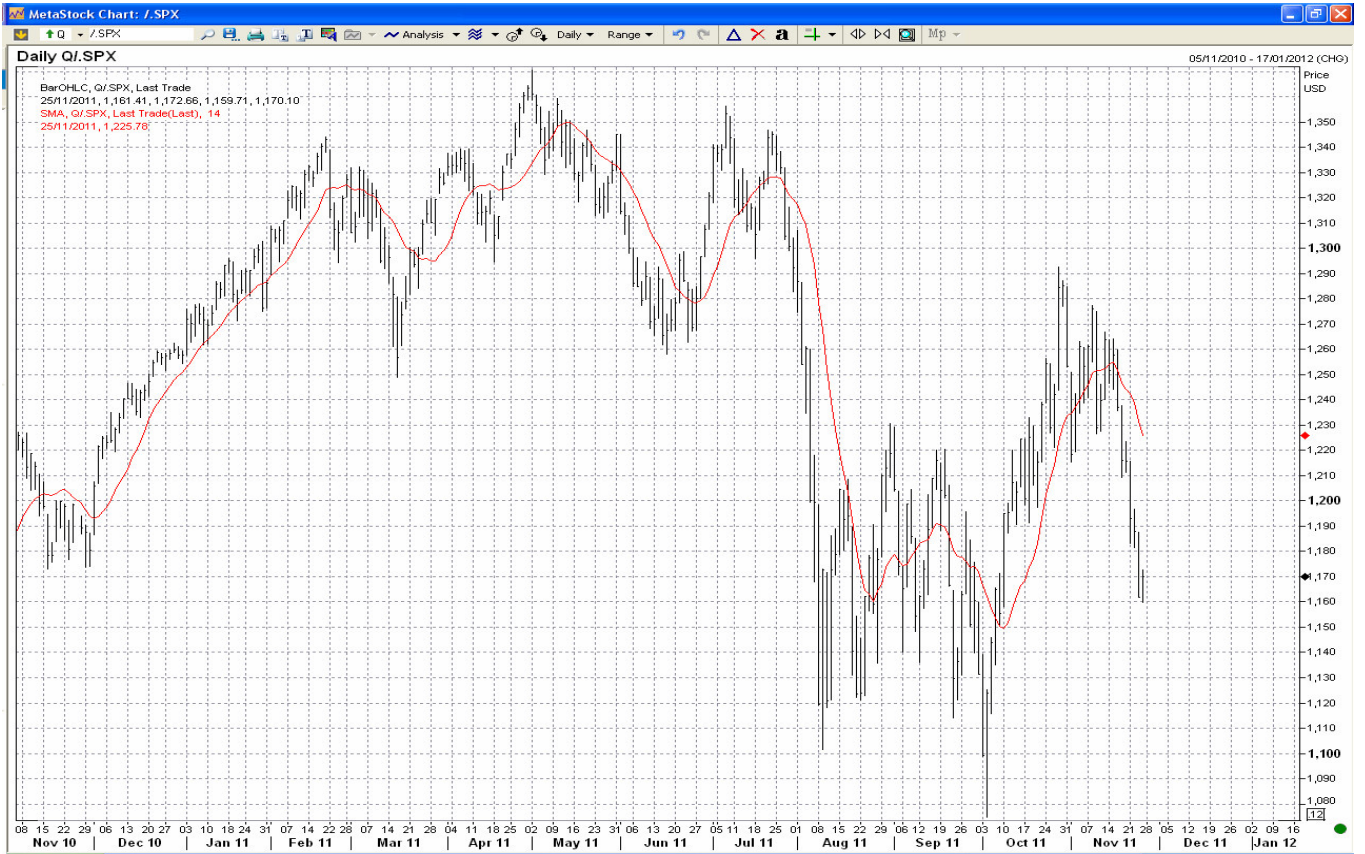
Valore alla Data di Scadenza



\*\*\*

#### F) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE.

Si riporta di seguito, a titolo meramente informativo, un grafico relativo all'andamento storico, nel periodo di dodici mesi, dei Sottostanti S&P 500 e Nikkei 225 considerati nelle sopraesposte simulazioni.



I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi delle sue *performance* future.

### 3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI

#### 3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta dei *Certificates*.

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica, in generale, l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente e l'Agente di Calcolo dei *Certificates* fanno parte del medesimo gruppo, il Gruppo BNP Paribas. L'Agente di Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sui *Certificates* e che potrebbero influenzare negativamente il valore dei medesimi comportando una situazione di potenziale conflitto d'interessi.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono collaborare con gli emittenti dei titoli prescelti come Sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza. Tali servizi potrebbero comprendere servizi di consulenza in materia di fusioni e acquisizioni. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso e gli interessi degli investitori nei *Certificates*. Inoltre, l'Emittente o una o più società controllate o collegate allo stesso possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli prescelti come Sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono influire sul livello del Sottostante e, pertanto, sul rendimento dei *Certificates*.

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento ai *Certificates*, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere contratti di copertura in relazione ai *Certificates*. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura (la **Controparte di Copertura**), possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto, avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare dell'emissione dei *Certificates*.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di *Sponsor* del Sottostante. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di *Sponsor* del Sottostante, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione ai *Certificates*.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono intraprendere operazioni relative al Sottostante cui possono essere connessi i *Certificates*, con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul rendimento dei *Certificates*.

Con riferimento a ciascuna offerta e/o quotazione dei *Certificates* i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Controparte di Copertura, Agente di Calcolo, *Sponsor*, *Market Maker*, Agente di Pagamento) possono trovarsi in una situazione di conflitto di interessi.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola offerta e/o quotazione dei *Certificates* anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra non identificabili alla data del Prospetto di Base.

#### 3.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi

I proventi netti derivanti dall'offerta dei *Certificates* saranno utilizzati dall'Emittente per le finalità previste nel proprio oggetto sociale, nonché per la copertura degli obblighi nascenti dai *Certificates* e pertanto non



per scopi specifici e predeterminati al momento dell'emissione (quali finanziamenti di specifici progetti, ovvero adempimento di determinati rapporti contrattuali).

## 4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

I termini sotto definiti, salvo quanto diversamente indicato, assumono lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento dei *Certificates* e nelle Condizioni Definitive.

### 4.1 Informazioni riguardanti i *Certificates*

#### 4.1.1 Descrizione

I *Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, per i quali Borsa Italiana S.p.A. ha espresso giudizio di ammissibilità a quotazione sul comparto SeDeX con provvedimento n. 6527 dell'11 dicembre 2009.

Il Sottostante degli *Equity Protection Certificates* è indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Il codice identificativo ISIN di ciascuna Serie emessa e il relativo Lotto Minimo di Esercizio verrà indicato di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive.

I *Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico a scadenza ovvero alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, ove prevista nelle Condizioni Definitive).

I *Certificates* possono essere:

I. del tipo "*quanto*" (i ***Quanto Equity Protection Certificates***), ossia *Certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta del mercato di riferimento, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. I ***Quanto Equity Protection Certificates***, quindi, permettono all'investitore di neutralizzare il rischio di cambio (il **Rischio di Cambio**) derivante da fluttuazioni del Tasso di Cambio; o

II. del tipo "*non quanto*" (gli ***Equity Protection Certificates***); ossia *Certificates* il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. Tali *Certificates* possono essere, quindi, soggetti al Rischio di Cambio; si rinvia alla Sezione III, paragrafo 2.1.1 "Rischio di cambio specifico relativo agli *Equity Protection Certificates*".

I *Certificates* permettono all'investitore di ottenere un risultato positivo rispetto al Valore di Riferimento Iniziale ove alla Data di Valutazione si rilevi una *performance* positiva del Sottostante, qualunque sia stato l'andamento del Sottostante precedentemente a tale data.

I *Certificates* prevedono una protezione del capitale investito (il **Fattore di Protezione**). In particolare, per ciascuna Serie di *Certificates*, il Fattore di Protezione corrisponde al valore minimo, specificato nelle Condizioni Definitive, che l'investitore percepirà a scadenza.

Nel caso in cui il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione, nelle Condizioni Definitive potrebbe essere indicata una percentuale di partecipazione alla *performance* del Sottostante diversa dal 100 % (il **Fattore di Partecipazione**). Pertanto, il rendimento dei *Certificates* dipenderà anche da tale percentuale. Ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione si evidenzia che qualora vi sia un rendimento negativo e sia previsto un Fattore di Partecipazione inferiore a 100%, in tal caso il Fattore di Partecipazione inferiore a 100% avrà l'effetto di ridurre la perdita. Nel caso, invece, di un rendimento positivo e di un Fattore di Partecipazione inferiore a 100%, in tal caso la presenza di un Fattore di Partecipazione inferiore a 100%, avrà l'effetto di ridurre il guadagno.

Infine, ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono altresì prevedere il pagamento di uno o più importi premio (ciascuno un **Importo Premio**), in misura predeterminata, in qualsiasi momento della loro vita e/o alla Data di Scadenza (ciascuna una **Data di Pagamento dell'Importo Premio**) ovvero al verificarsi di una o più condizioni (ciascuna, una **Condizione di Pagamento dell'Importo Premio**) secondo

quanto indicato nelle Condizioni Definitive. L'entità dell'Importo Premio sarà di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive.

\*\*\*

### **Opzione europea**

Ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la *performance* europea, l'Importo di Liquidazione verrà determinato sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento puntuale del Sottostante alla Data di Valutazione e il Valore di Riferimento Iniziale.

### **Opzione asiatica**

Ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la *performance* asiatica, l'Importo di Liquidazione verrà determinato sulla base del confronto tra la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione Intermedie e il Valore di Riferimento Iniziale.

### **Opzione Autocallable**

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere che, al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e l'investitore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica pari al Prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio, come specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi del seguente evento: ad una delle, ovvero ad ogni, Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento del Sottostante sia pari o superiore al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

### **Opzione Worst-Of**

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* indicizzati ad un Paniere potranno prevedere, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, l'utilizzo di un'opzione di tipo *Worst-Of*.

In tale caso, l'applicazione dell'opzione di tipo *Worst-Of* comporta che, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, sarà presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari Componenti del Paniere, alla Data di Valutazione.

### **Opzione Cap**

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere un *Cap*. In tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il **Cap**), indicato nelle Condizioni Definitive anche nell'ipotesi di *performance* positiva del Sottostante. Di conseguenza, in tale caso, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata. Il Cap inoltre potrà essere determinato mediante l'opzione *Uplifter o Stellar*, come di seguito descritte.

### **Opzione Uplifter**

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* potranno prevedere che il *Cap*, ove previsto, non corrisponda ad un valore prefissato, ma si ottenga prendendo in considerazione il maggiore tra un valore percentuale prefissato (il **Cap Uplifter**) e la *performance* di un Sottostante appartenente ad una delle tipologie descritte nel paragrafo 4.2 (il **Sottostante Cap**) diverso rispetto al Sottostante dei *Certificates*, ed indicato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Osservazione del Sottostante *Cap*.

### **Opzione Stellar**

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere che, nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, il *Cap* sia applicato alla *performance* dei singoli Componenti del Paniere e non alla *performance* del Paniere unitariamente considerato (**Local Cap**).

\*\*\*

#### **4.1.2 Variazioni del valore dell'investimento**

Il valore dei *Certificates* è legato principalmente all'andamento del Sottostante e alle modalità di determinazione dell'Importo di Liquidazione e, in misura meno rilevante, ad altri fattori quali i dividendi attesi, il tempo residuo alla scadenza, i tassi di interesse, il Tasso di Cambio (nel caso degli *Equity Protection Certificates* che non siano *Quanto* con Sottostante non denominato in Euro) e la volatilità.

Si rinvia agli esempi contenuti nel Capitolo 2, Paragrafo 2.2, per quel che concerne le simulazioni dell'impatto della variazione del Sottostante, della volatilità e del tempo residuo, sul valore teorico dei *Certificates* ad una certa data. I valori utilizzati nelle simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici e saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

#### **4.1.3 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati**

I *Certificates* sono regolati dalla legge italiana.

#### **4.1.4 Regime di circolazione, forma e custodia**

I *Certificates* sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso Monte Titoli S.p.A. ai sensi e per gli effetti del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative.

I *Certificates* sono liberamente trasferibili mediante registrazione sui conti accesi dai depositari o da società aderenti al sistema Monte Titoli S.p.A. e possono essere trasferiti in lotti almeno pari al Lotto Minimo di Esercizio, indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie, o suoi multipli interi, o a seconda dei casi in misura pari ad almeno un Lotto Minimo di Negoziazione dei *Certificates*, o suoi multipli interi, determinato da Borsa Italiana S.p.A.

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, *Certificates* aggiuntivi alle medesime condizioni, senza approvazione degli investitori, in modo che si consolidino con i *Certificates* già emessi a formare una singola serie fungibile insieme a questi ultimi. In questo caso il termine "***Certificates***" include anche tali *Certificates* aggiuntivi.

#### **4.1.5 Valuta di emissione degli strumenti finanziari**

I *Certificates* sono denominati in Euro.

#### **4.1.6 Eventuali clausole di postergazione dei diritti inerenti ai *Certificates* rispetto ad altri debiti dell'Emittente**

Non esistono clausole di postergazione dei diritti inerenti i *Certificates* rispetto ad altri debiti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri.

I diritti inerenti i *Certificates* sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (e.g. non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri.

Ne consegue che il credito degli investitori nei *Certificates* verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell'Emittente.

Le obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei *Certificates* sono irrevocabilmente ed incondizionatamente garantite da BNP Paribas (il **Garante**).

#### 4.1.7 Diritti connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio

Per quanto attiene alla descrizione dei *Certificates* si fa rinvio al paragrafo 4.1.1. della Sezione III.

\*\*\*

In termini più specifici, a seguito dell'esercizio (automatico) a scadenza dei *Certificates*, l'investitore ha il diritto di ricevere un importo in Euro (l'**Importo di Liquidazione**), determinato come segue.

Ai fini delle formule che seguono, varranno le seguenti definizioni, aggiuntive rispetto a quelle contenute nel Regolamento dei *Certificates*:

**VRS<sub>Finale</sub>** indica il Valore di Riferimento Finale.

**VRS<sub>Iniziale</sub>** indica il Valore di Riferimento Iniziale.

**VRS<sub>Medio</sub>** indica il Valore di Riferimento Medio.

#### I) Importo di Liquidazione in assenza di *Cap*

##### (A) Performance positiva del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base della seguente formula:

a) ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la performance europea,

$$\text{Importo Nozionale} + \text{Importo Nozionale} \times \text{Fattore di Partecipazione} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} - 1 \right)$$

b) ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la performance asiatica,

$$\text{Importo Nozionale} + [\text{Importo Nozionale} \times \text{Fattore di Partecipazione} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Medio}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} - 1 \right)]$$

##### (B) Performance negativa del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia pari o inferiore al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times \text{Fattore di Protezione}$$

#### II) Importo di Liquidazione in presenza di *Cap*

##### A) Performance positiva del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base della seguente formula:

a) ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la performance europea,

**Min (Importo Nozionale + Importo Nozionale x Fattore di Partecipazione x  $\left(\frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} - 1\right)$ ); (Importo Nozionale x Cap)**

b) ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la *performance* asiatica,

**Min (Importo Nozionale + Importo Nozionale x Fattore di Partecipazione x  $\left(\frac{VRS_{Medio}}{VRS_{Iniziale}} - 1\right)$ ); (Importo Nozionale x Cap)**

**(B) Performance negativa del Sottostante a scadenza**

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento del Sottostante sia pari o inferiore al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base della seguente formula:

**Importo Nozionale x Fattore di Protezione**

\*\*\*

**Rendimento nel caso in cui i Certificates siano indicizzati ad un Paniere di Sottostanti**

Ove il Sottostante sia costituito da un Paniere,  $VRS_{Iniziale}$ ,  $VRS_{Finale}$  e  $VRS_{Medio}$  avranno il seguente significato.

a) ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la *performance* europea,

$VRS_{Iniziale}$  indica il Valore di Riferimento Iniziale del Paniere, calcolato come segue:

$$\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i \times (Componente_{i\ Initial} / Componente_{i\ Initial}) \times \text{Importo Nozionale};$$

dove:

$Componente_{i\ Iniziale}$  indica il Valore di Riferimento Iniziale del Componente<sub>i</sub> del Paniere.

**n** indica il numero dei Componenti del Paniere.

$W_i$  indica il peso del singolo Componente del Paniere.

$VRS_{Finale}$  indica il Valore di Riferimento Finale del Paniere, calcolato come segue:

$$\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i \times (Componente_{i\ Final} / Componente_{i\ Initial}) \times \text{Importo Nozionale};$$

dove:

$Componente_{i\ Finale}$  è (i) il Valore di Riferimento Finale del Componente<sub>i</sub> del Paniere ovvero (ii) ove sia prevista l'opzione *Stellar*, il minor valore tra il Local Cap e il Valore di Riferimento Finale del Componente<sub>i</sub> del Paniere, a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive.

**Local Cap** indica l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, ovvero determinato sulla base della *performance* realizzata dal Sottostante Cap secondo la formula indicata nelle Condizioni Definitive;

b) ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la *performance* asiatica,

**VRS<sub>Iniziale</sub>** indica il Valore di Riferimento Iniziale del Paniere, calcolato come segue:

$$\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i \times (Componente_{i\ Iniziale} / Componente_{i\ Iniziale}) \times \text{Importo Nozionale};$$

**VRS<sub>Medio</sub>** indica il Valore di Riferimento Medio del Paniere, calcolato come segue:

$$\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i \times (Componente_{i\ Medio} / Componente_{i\ Iniziale}) \times \text{Importo Nozionale};$$

dove

**Componente<sub>i Medio</sub>** è (i) la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Componente<sub>i</sub> del Paniere rilevati alle Date di Osservazione Intermedie; ovvero (ii) ove sia prevista l'opzione *Stellar*, il minor valore tra il *Local Cap* e la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Componente<sub>i</sub> del Paniere, a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive.

\*\*\*

### **Rendimento nel caso in cui sia prevista l'opzione *Worst-Of***

Nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, l'applicazione dell'opzione di tipo *Worst-Of* comporta che per la determinazione dell'Importo di Liquidazione sarà presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari Componenti<sub>i</sub> del Paniere, alla Data di Valutazione.

In particolare,  $\left( \frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} \right)$  avrà il seguente significato:

$$\text{Min}_{i=1 \text{ a } n} \left( \frac{Componente_{i\ Finale}}{Componente_{i\ Iniziale}} \right)$$

\*\*\*

### **Rendimento nel caso sia prevista l'opzione *Uplifter***

Nel caso in cui i *Certificates* prevedano l'opzione *Uplifter*, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, il *Cap* sarà calcolato secondo la seguente formula:

$$\text{Max} \left( \text{CapUplifter}; \frac{VRS_{SCFinale}}{VRS_{SCIniziale}} \right)$$

Dove:

**VRS<sub>SC Iniziale</sub>** indica il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante *Cap*

**VRS<sub>SC Finale</sub>** indica il Valore di Riferimento Finale del Sottostante *Cap*

**Cap Uplifter** indica il valore percentuale indicato nelle Condizioni Definitive.

\*\*\*

## **Scadenza Anticipata Automatica**

Al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e l'investitore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, pari al prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio come specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi del seguente evento: ad una delle, ovvero ad ogni, Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento del Sottostante sia superiore o pari al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

### **4.1.8 Data di Emissione**

Le informazioni sulla Data di Emissione dei *Certificates* sono fornite nelle Condizioni Definitive.

### **4.1.9 Delibere e Autorizzazioni**

Il Programma è stato costituito e i *Certificates* sono offerti e/o quotati in forza di poteri conferiti dal competente organo dell'Emittente.

### **4.1.10 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari**

I *Certificates* sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei Paesi in cui i *Certificates* dovessero essere negoziati successivamente alla quotazione.

I *Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, né la negoziazione dei *Certificates* è stata approvata dalla CFTC ai sensi del *Commodity Exchange Act*. Nessun *Equity Protection Certificate*, o diritto o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a *U.S. persons* (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Equity Protection Certificate* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti. Il termine "Stati Uniti" sta qui ad indicare gli Stati Uniti D'America (comprensivi degli Stati e del Distretto di Columbia), i suoi territori, i suoi possedimenti e le altre aree soggette alla sua giurisdizione; per *U.S. person* si intende (i) una persona fisica con residenza negli Stati Uniti d'America o di cittadinanza statunitense; (ii) una società di capitali, una società di persone o altra persona giuridica di diritto statunitense o costituita negli Stati Uniti d'America o in qualunque loro ripartizione politico-amministrativa, ovvero che abbia la principale sede operativa negli Stati Uniti d'America; (iii) qualsiasi proprietà o trust che sia soggetta all'imposta federale statunitense sui redditi, indipendentemente dalla fonte di reddito; (iv) ogni *trust* nel caso in cui sia possibile a un tribunale statunitense esercitare poteri di supervisione primaria sulla sua amministrazione e se uno o più amministratori statunitensi del *trust* sono autorizzati a controllare tutte le decisioni sostanziali dello stesso; (v) un fondo previdenziale istituito a beneficio di dipendenti, dirigenti o titolari d'impresa di una società di capitali, di una società di persone o altra persona giuridica di cui al precedente punto (ii); (vi) ogni persona giuridica organizzata principalmente per effettuare investimenti passivi, nella quale i soggetti descritti nei punti da (i) a (v) detengano una quota di almeno il 10%, qualora detta persona giuridica sia stata costituita da tali soggetti principalmente a fini di investimento in un fondo in materie prime il cui gestore sia esente dall'osservanza di alcuni requisiti contenuti nella Parte 4 del Regolamento, in quanto i partecipanti non sono soggetti statunitensi; (vii) ogni altro *U.S. person* nell'accezione definita nella *Regulation S* del *Securities Act* e successive modificazioni, ovvero nel regolamento adottato ai sensi del *Commodity Exchange Act*.

### **4.1.11 Data di Scadenza**

Le informazioni sulla Data di Scadenza dei *Certificates* sono fornite nelle Condizioni Definitive.



#### **4.1.12 Descrizione delle modalità di regolamento dei *Certificates***

I *Certificates* sono opzioni di stile europeo con regolamento in contanti ed il loro esercizio è automatico alla scadenza. L'investitore ha la facoltà di comunicare all'Emittente la propria volontà di rinunciare anticipatamente all'esercizio dei *Certificates* prima della scadenza, inviando una Notifica di Rinuncia secondo le previsioni di cui all'art. 6.2 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento dei *Certificates*.

In caso si verifichi l'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* saranno rimborsati anticipatamente e gli investitori riceveranno alla relativa Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, pari al Prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio, come indicato nelle pertinenti condizioni definitive.

#### **4.1.13 Descrizione delle modalità secondo le quali si generano i proventi degli strumenti derivati, la data di pagamento o di consegna, e il metodo di calcolo.**

L'Importo di Liquidazione, calcolato secondo il metodo di calcolo e le modalità indicati al precedente paragrafo 4.1.7, sarà pagato agli investitori alla Data di Pagamento, la quale, ove non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, si intende, con riferimento ad ogni Serie e alla relativa Data di Scadenza, il quinto Giorno Lavorativo successivo alla relativa Data di Valutazione.

L'eventuale Importo Premio specificato nelle Condizioni Definitive sarà pagato agli investitori alle Date di Pagamento dell'Importo Premio indicate nelle Condizioni Definitive ovvero al verificarsi della Condizione di Pagamento dell'Importo Premio, come descritta nelle Condizioni Definitive.

#### **4.1.14 Regime fiscale**

Le informazioni di seguito riportate riassumono la legislazione italiana e la prassi vigente in relazione al regime fiscale applicabile ai *Certificates*. Le indicazioni di seguito riportate si basano sulle leggi vigenti in Italia alla data di redazione del presente Prospetto di Base e sono soggette ad ogni variazione normativa intervenuta dopo tale data, variazione che potrebbe avere anche effetto retroattivo. Il seguente paragrafo non intende offrire un quadro completo ed esaustivo di tutti i profili fiscali che potrebbero rilevare al fine di valutare la sottoscrizione, l'acquisto, il possesso o la cessione dei *Certificates*. Non è altresì descritto il regime fiscale applicabile a tutte le possibili categorie di investitori, alcuni dei quali (come ad esempio gli intermediari istituzionali) potrebbero essere soggetti a regimi speciali. I potenziali investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti fiscali per valutare accuratamente le conseguenze che possono derivare dalla sottoscrizione, dall'acquisto, dal possesso e dalla cessione dei *Certificates*. Nuovo livello di tassazione degli interessi e delle plusvalenze in vigore dal 1 gennaio 2012

I potenziali investitori sono informati che in data 13 agosto 2011, il Governo italiano ha approvato il decreto legge n. 138 (Decreto 138), convertito in data 14 settembre 2011 in Legge dal Parlamento Italiano (Legge 148), che ha sostituito le diverse aliquote previste per le ritenute e imposte sostitutive del 12,5 e del 27 per cento descritte in questo allegato introducendo un'unica aliquota del 20 per cento.

##### Tassazione dei *Certificates*

Ai sensi dell'art. 67 del D.P.R. 22 Dicembre 1986 n. 917 (**TUIR**), e del Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461, se l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale i *Certificates* siano connessi; (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del TUIR, che non svolga attività commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico, diverso dalle società, che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, le plusvalenze derivanti dalla cessione o dalla liquidazione dei *Certificates* sono soggetti ad un'imposta sostitutiva pari al 12,5% (20% sulle plusvalenze realizzate dal 1

Gennaio 2012). Il percipiente può optare per i tre diversi criteri di applicazione dell'imposta sostitutiva di seguito elencati:

(1) Secondo il cosiddetto "regime della dichiarazione", che è il regime fiscale applicabile in via residuale ed in assenza di opzione per gli altri regimi impositivi, alle suddette tipologie di investitori, l'imposta sostitutiva è applicata cumulativamente sull'importo complessivo delle plusvalenze, al netto delle eventuali minusvalenze realizzate, in relazione a tutte le vendite o i rimborsi dei *Certificates* effettuati nel corso di un determinato periodo di imposta. Tali investitori sono tenuti ad indicare le plusvalenze complessive - realizzate nel periodo di imposta, al netto delle relative minusvalenze - nella dichiarazione annuale dei redditi ed a versare la relativa imposta sostitutiva, unitamente alle altre imposte sui redditi dovute per il medesimo periodo d'imposta. Se, in relazione allo stesso periodo d'imposta, le minusvalenze sono superiori alle plusvalenze, l'eccedenza è riportata in deduzione dalle plusvalenze realizzate nei quattro periodi di imposta successivi.

(2) In alternativa al regime della dichiarazione, i suddetti investitori possono optare per l'applicazione dell'imposta sostitutiva sulle plusvalenze realizzate in occasione di ciascuna vendita o liquidazione dei *Certificates*, nell'ambito del cosiddetto "regime del risparmio amministrato". Questo regime è applicabile a condizione che: (i) i *Certificates* siano depositati presso banche italiane, SIM o altri intermediari finanziari autorizzati, e (ii) l'opzione per accedere al regime del risparmio amministrato sia tempestivamente esercitata dall'investitore, per mezzo di una comunicazione scritta effettuata all'intermediario presso cui i *Certificates* sono depositati. Il depositario è responsabile per l'applicazione dell'imposta sostitutiva dovuta sulle plusvalenze realizzate a seguito di ciascuna cessione, trasferimento o liquidazione dei *Certificates*, al netto delle eventuali minusvalenze. Il depositario è tenuto a versare l'imposta sostitutiva all'Amministrazione finanziaria, prelevando il corrispondente ammontare dai redditi da accreditare all'investitore, oppure utilizzando fondi appositamente messi a disposizione dall'investitore stesso. Nel regime del risparmio amministrato, qualora dalla vendita o dalla liquidazione dei *Certificates* derivi una minusvalenza, tale minusvalenza può essere dedotta dalle plusvalenze della stessa natura, successivamente realizzate su titoli depositati presso il medesimo intermediario, nel corso dello stesso periodo di imposta oppure in quelli successivi, ma non oltre il quarto. In base al regime del risparmio amministrato, l'investitore non è tenuto ad indicare le plusvalenze nella propria dichiarazione dei redditi annuale.

(3) Le plusvalenze realizzate dalle suddette categorie di investitori che abbiano affidato la gestione del loro patrimonio finanziario, compresi i *Certificates*, ad un intermediario autorizzato, optando per il cosiddetto "regime del risparmio gestito", sono incluse nel calcolo del risultato maturato della gestione. Sul risultato annuale di gestione è applicata un'imposta sostitutiva del 12,5% (20% sulle plusvalenze realizzate dal 1 Gennaio 2012), che deve essere prelevata dall'intermediario incaricato della gestione. Nel regime del risparmio gestito, eventuali differenziali negativi nel risultato annuale della gestione, possono essere dedotti dagli incrementi di valore registrati nei periodi successivi, non oltre il quarto. Ai fini del regime del risparmio gestito, l'investitore non è tenuto ad indicare i redditi derivanti dalla gestione patrimoniale nella propria dichiarazione dei redditi annuale.

Quando l'investitore italiano è una società o un ente commerciale, o una stabile organizzazione in Italia di un soggetto non residente alla quale i *Certificates* siano connessi, le plusvalenze derivanti dai *Certificates* stessi non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma devono concorrere a determinare il reddito imponibile dell'investitore stesso ai fini IRES.

Le plusvalenze realizzate da soggetti non residenti derivanti dalla vendita o dalla liquidazione dei *Certificates* non sono soggette ad alcuna imposizione in Italia, a condizione che i *Certificates* stessi (i) siano trasferiti in mercati regolamentati, o (ii) non siano detenuti in Italia.

#### Titoli atipici

In conformità ad una differente interpretazione della vigente normativa fiscale, i *Certificates* potrebbero essere considerati come titoli "atipici" ai sensi e per gli effetti dell'Articolo 8 del Decreto Legge 30 settembre

1983, n. 512, convertito nella Legge 25 novembre 1983, n. 649. In tal caso i pagamenti di importi di liquidazione, premi e gli altri proventi relativi ai *Certificates* potranno essere assoggettati a ritenuta in Italia, con l'aliquota del 27%. A partire dal 1 Gennaio 2012, in considerazione della riforma fiscale di cui al Decreto 138, anche qualora i *Certificates* fossero considerati titoli "atipici" la tassazione sarebbe in misura pari al 20%).

La menzionata ritenuta del 27% (20% sui proventi divenuti esigibili dal 1 Gennaio 2012) non si applica ai pagamenti effettuati al possessore dei *Certificates* che non sia residente in Italia ed al possessore dei *Certificates* residente in Italia che sia (i) una società o altro ente commerciale (ivi compresa la stabile organizzazione in Italia di soggetti esteri); (ii) una società in nome collettivo, in accomandita semplice o ad esse assimilata; oppure (iii) un ente privato o pubblico che svolga una attività commerciale.

#### Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio

Ai sensi della Direttiva del Consiglio 2003/48/EC, ciascuno Stato Membro dell'Unione Europea deve fornire alle autorità fiscali degli altri Stati Membri, informazioni relative al pagamento di interessi (o proventi assimilabili) da parte di soggetti stabiliti all'interno del proprio territorio, a persone fisiche residenti negli altri Stati Membri. Tuttavia, il Belgio, il Lussemburgo e l'Austria, per un periodo transitorio (a meno che, nel corso di questo periodo, gli stessi Stati menzionati non decidano diversamente), adotteranno un sistema che prevede l'applicazione di una ritenuta su questo genere di proventi (la durata di questo periodo transitorio dipende dalla conclusione di taluni accordi relativi allo scambio di informazioni con alcuni altri Paesi). Alcuni Paesi non aderenti all'UE, inclusa la Svizzera, hanno concordato di adottare regimi analoghi a quelli descritti (un sistema basato sulle ritenute per quanto concerne la Svizzera).

#### Attuazione in Italia della Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio

L'Italia ha dato attuazione alla Direttiva del Consiglio 2003/48/EC con il Decreto Legislativo 18 aprile 2005, n. 84 (**Decreto n. 84**). Ai sensi del Decreto n. 84, gli agenti pagatori qualificati ai sensi della Direttiva e residenti in Italia non applicano alcuna ritenuta alla fonte sugli interessi corrisposti a persone fisiche residenti in un altro Stato Membro dell'Unione Europea. Tuttavia, i suddetti agenti pagatori sono incaricati di fornire specifiche informazioni, alle autorità fiscali italiane, in merito ai pagamenti effettuati nonché ai beneficiari effettivi degli stessi. Le autorità fiscali italiane, a loro volta, trasmetteranno le relative informazioni alle competenti autorità fiscali dello Stato Membro in cui risiede il beneficiario.

Qualsiasi cambiamento al regime fiscale vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base è descritto nelle Condizioni Definitive.

### **4.2 Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo**

I *Certificates*, come indicato nelle pertinenti condizioni definitive, potranno avere come Sottostante sempre nel rispetto di quanto ammesso dalla normativa in materia di offerta al pubblico e/o di quotazione di strumenti finanziari, le seguenti attività:

- i) azioni
- ii) indici
- iii) Merci
- iv) tassi di cambio

ovvero un Paniere di tali sottostanti

L'Emittente si impegna a scegliere Sottostanti relativamente ai quali le informazioni continue e aggiornate sui prezzi siano disponibili in Italia. In particolare, qualora le attività sottostanti i *Certificates* siano costituite da azioni ammesse alle negoziazioni in un mercato regolamentato in un altro Stato, a garantire la disponibilità in Italia di tutte le informazioni rilevanti rese pubbliche dall'emittente l'attività sottostante nel mercato principale di quotazione, nonché dei prezzi fatti registrare dagli strumenti finanziari nel mercato principale di quotazione con un adeguato grado di aggiornamento. Nell'eventualità che i *Certificates* vengano

quotati, i Sottostanti prescelti soddisferanno i requisiti previsti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A; vale a dire, a seconda dello specifico Sottostante prescelto, i requisiti di elevata liquidità, trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione, disponibilità di informazioni continue e aggiornate.

Ove i Certificates non fossero destinati alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente potrebbe scegliere Sottostanti, appartenenti alle categorie di cui sopra, che tuttavia non rispettano taluni dei requisiti sopra indicati o di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione.

In particolare, si sottolinea che i Sottostanti potrebbero non rispettare, inter alia, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione richiesti da Borsa Italiana S.p.A., fermo restando che l'Emittente, anche in tal caso, provvederà a selezionare tali Sottostanti nel rispetto della vigente normativa applicabile e della miglior prassi di riferimento, prediligendo ove possibile Sottostanti già utilizzati nei mercati dei capitali e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione.

Le informazioni e le fonti relative allo specifico Sottostante prescelto saranno fornite nelle relative Condizioni Definitive. Le Condizioni Definitive conterranno una descrizione del Sottostante, le fonti informative dove sarà possibile reperire informazioni continue ed aggiornate, la Borsa di Riferimento e, nel caso il Sottostante sia costituito da un paniere, le informazioni relative alla composizione del Paniere e la composizione del peso assegnato a ciascun componente.

L'Emittente assume responsabilità solo per quanto attiene all'accuratezza nel riportare tali informazioni nelle Condizioni Definitive. L'Emittente non ha verificato in maniera indipendente alcuna delle informazioni riportate e non accetta né assume alcuna responsabilità in relazione a tali informazioni.

Salvi i casi di colpa grave e di dolo, l'Emittente non avrà alcun tipo di responsabilità per errori od omissioni relativi a dati, variabili e/o parametri calcolati e/o pubblicati da terzi e riportati nelle Condizioni Definitive, inclusi dati, variabili e/o parametri relativi al Sottostante.

### **4.3 Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti con un'incidenza sul Sottostante**

Potrebbero verificarsi degli eventi che hanno un impatto sul Sottostante. Tali eventi sono descritti nell'articolo 5 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento dei *Certificates* (Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti). In particolare, nel caso si verifichi un Evento Rilevante, l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Certificates*, corrispondendo a ciascun investitore, per ogni *Certificate* detenuto ed annullato, un importo corrispondente al valore di mercato del *Certificate*, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'Articolo 5.2 delle Condizioni di Prodotto.

Inoltre nel caso in cui si verifichino tali eventi l'Agente di Calcolo potrà modificare le variabili della formula, rettificando di conseguenza il metodo o la formula di calcolo dell'Importo di Liquidazione. Una volta effettuata tale rettifica, l'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque in conformità all'articolo 5 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento dei *Certificates*.

Il verificarsi di un Evento Rilevante o di un Evento di Turbativa del Mercato, le eventuali misure di adeguamento adottate dall'Agente di Calcolo, ivi inclusa l'eventuale annullamento dei Certificates, saranno comunicati ai Portatori secondo quanto previsto dalla normativa e, in particolare, ai sensi dell'articolo 5 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento, (i) in ogni caso, mediante pubblicazione sul sito internet dell'Emittente, e/o (ii) a seguito dell'ammissione a quotazione sul Sedex secondo le modalità utilizzate da Borsa Italiana S.p.A.

## 5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

### 5.1 Condizioni, statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta

#### 5.1.1 Condizioni cui l'Offerta è subordinata

Con riferimento a ciascuna serie di *Certificates*, l'Emittente si riserva di revocare l'offerta quando, al termine del periodo di collocamento, l'ammontare totale delle adesioni ricevute sia inferiore all'eventuale ammontare minimo (l'**Ammontare Minimo**), ove previsto nelle Condizioni Definitive.

#### 5.1.2 Ammontare totale dell'emissione/offerta

Salvo quanto diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento si riserva la facoltà, durante il periodo in cui sarà possibile sottoscrivere i *Certificates* (il **Periodo d'Offerta**), di aumentare, con previo consenso dell'Emittente, l'ammontare complessivo dell'Offerta e di rendere pubblico l'ammontare finale attraverso un avviso integrativo da trasmettere a CONSOB, e da pubblicare sul proprio sito internet e sul sito dell'Emittente, oppure secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

#### 5.1.3 Periodo di validità dell'offerta durante il quale l'offerta sarà aperta e descrizione della procedura di sottoscrizione

Il Prospetto di Base sarà valido ed efficace per 12 mesi dalla data della pubblicazione dello stesso.

Il Periodo di Offerta di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma è indicato nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente hanno la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive. In tale caso dovranno comunicare al pubblico tale decisione prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e trasmesso contestualmente alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, al Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente, sarà riservata, peraltro, la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione dovrà essere tempestivamente comunicata al pubblico, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta o entro altra data indicata, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione dei *Certificates* dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, in Italia o a livello internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente o del Responsabile del Collocamento che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità della Singola Offerta, il Responsabile del Collocamento e l'Emittente avranno la facoltà di non dare inizio, ovvero di revocare, la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

Tali decisioni dovranno essere comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la Data di Emissione dei *Certificates*, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet

dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive le modalità di adesione sono quelle di seguito indicate.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposito modulo di adesione, disponibile presso la rete degli sportelli dei Collocatori, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Decreto Legislativo 24 Febbraio 1998, n. 58 (il **Testo Unico**), i Collocatori, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta delle Schede di Prenotazione tramite Internet (collocamento *on-line*) ovvero fuori sede avvalendosi di promotori finanziari di cui all'articolo 31 del Testo Unico (collocamento fuori sede). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line* ovvero fuori sede, viene indicata nelle Condizioni Definitive di volta in volta rilevanti.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di altre tecniche, ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore, sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Infine, ai sensi degli articoli 8 e 16 della Direttiva, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva e dell'articolo 94, comma 7 e 95-*bis* del Testo Unico, gli investitori, che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione dell'avviso e/o del supplemento, potranno revocare la propria adesione, entro il termine indicato nell'avviso e/o nel supplemento medesimo, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità indicate nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

Gli interessati potranno aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposito modulo di adesione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nella relativa normativa di attuazione.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire alla Singola Offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sul modulo di adesione il solo codice fiscale del cliente.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, invieranno agli investitori un'apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione dei *Certificates* e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

#### **5.1.4 Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione (espresso in numero di strumenti finanziari o di importo aggregato da investire)**

Con riferimento ad ogni singola offerta, le richieste per sottoscrivere la singola offerta devono essere fatte per un ammontare minimo (il **Lotto Minimo di Esercizio**) di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

#### **5.1.5 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari**

Il pagamento integrale del prezzo d'Offerta dei *Certificates* dovrà essere effettuato alla Data di Regolamento indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Regolamento**) presso la sede del Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente.

Nella stessa data, a seguito dell'avvenuto pagamento, i *Certificates* assegnati verranno messi a disposizione degli aventi diritto mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dai Collocatori, direttamente o indirettamente, presso il Sistema di Gestione Accentrata.

Le Condizioni Definitive possono prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più Date di Regolamento, nonché che durante il Periodo di Offerta vengano indicate ulteriori Date di Regolamento.

Di tali ulteriori Date di Regolamento e dei relativi ratei sarà data comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

#### **5.1.6 Descrizione completa della modalità e della data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici**

L'Emittente o il Responsabile del Collocamento comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati di ogni singola Offerta mediante avviso da pubblicarsi secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive, salvo ove diversamente previsto dalla normativa vigente.

### **5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione**

#### **5.2.1 Categorie di potenziali investitori cui i titoli sono offerti**

L'Emittente si riserva di indicare nelle Condizioni Definitive le categorie di investitori cui le Singole Offerte sono di volta in volta dirette. In particolare:

- (i) i *Certificates* potranno essere offerti esclusivamente al pubblico in Italia fino ad un massimo del 100% (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione dei *Certificates* prenotati successivamente alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino all'effettiva chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive) del relativo ammontare complessivo; e/o
- (ii) contestualmente all'Offerta al pubblico in Italia, i *Certificates* potranno essere altresì offerti ad operatori qualificati, così come definiti dall'articolo 100 del Testo Unico e relativa normativa di attuazione (gli **Investitori Qualificati**); e/o
- (iii) l'Emittente si riserva di collocare i *Certificates* che risultassero, al termine del Periodo di Offerta, non sottoscritti dal pubblico in Italia, presso Investitori Qualificati successivamente alla data di chiusura della Singola Offerta e nel rispetto della vigente normativa applicabile; e/o
- (iv) ciascuna Singola Offerta potrà essere suddivisa in più *tranche*:
  - una rivolta al pubblico in Italia. Non possono aderire a tale *tranche* gli Investitori Qualificati, i quali potranno aderire esclusivamente alla *tranche* loro riservata, di cui al successivo punto; e/o
  - una contestuale *tranche* riservata alle adesioni da parte di Investitori Qualificati e/o altre particolari categorie di soggetti.

- (v) L'Emittente si riserva di indicare nelle Condizioni Definitive eventuali ulteriori categorie di investitori cui la Singola Offerta può essere, di volta in volta, diretta.

Ciascuna Singola Offerta sarà effettuata per il tramite dei Collocatori, secondo quanto indicato al paragrafo 5.4, esclusivamente in Italia, con conseguente esclusione di qualsiasi mercato internazionale salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive.

Pertanto, il Prospetto di Base non costituisce offerta, invito ad offrire, attività promozionale relativa ai *Certificates* nei confronti di alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli **Altri Paesi**).

I *Certificates* non sono stati né saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Australia, Giappone e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Australia, in Giappone o negli Altri Paesi.

*Divieto di offerta e di vendita dei Certificates a cittadini degli Stati Uniti d'America o a persone presenti negli Stati Uniti d'America*

I *Certificates* non possono essere offerti o venduti a cittadini o residenti negli Stati Uniti d'America o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense.

I *Certificates* non sono stati né saranno registrati ai sensi del *Securities Act* né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerti o comunque essere consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, a cittadini o residenti negli Stati Uniti d'America o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense, o negli Altri Paesi. Nessuna accettazione dell'Offerta può essere effettuata dagli Stati Uniti d'America o all'interno di essi da qualunque persona, indipendentemente dalla sua cittadinanza o paese di residenza, fermo restando quanto previsto al Capitolo 4, paragrafo 4.14 che precede.

### **5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo assegnato e indicazione se la negoziazione può iniziare prima che venga fatta la notificazione**

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione avverranno secondo le seguenti modalità. Saranno assegnati tutti i *Certificates* richiesti dagli investitori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione dei *Certificates* prenotati successivamente alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino all'effettiva chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive).

In particolare, qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta, che sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero con le modalità indicate nelle Condizioni Definitive (in tal senso si precisa che la chiusura anticipata dell'Offerta avrà luogo il giorno successivo a quello di pubblicazione dell'avviso).

In ogni caso saranno assegnati ai richiedenti tutti i *Certificates* prenotati prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata; mentre ai *Certificates* prenotati (i) l'ultimo giorno dell'Offerta o (ii) nel caso di chiusura anticipata, nel periodo compreso tra la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e l'ultimo giorno di Offerta effettivo ed eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni



Definitive, sarà destinato l'importo residuo specificato nelle Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* verranno assegnate con criterio cronologico fino ad esaurimento delle medesime.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori invieranno, sempre salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, apposita nota di eseguito attestante l'avvenuta assegnazione dei *Certificates* e le condizioni di aggiudicazione degli stessi.

### **5.3 Fissazione del prezzo degli strumenti finanziari**

Con riferimento a ciascuna Serie di *Certificates*, il prezzo di emissione è indicato nelle Condizioni Definitive (il **Prezzo di Emissione/Offerta**).

Nelle Condizioni Definitive, inoltre, è indicato l'ammontare delle commissioni di collocamento poste a carico degli investitori. Per quel che concerne gli oneri fiscali relativi ai *Certificates* si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.1.14 ed alle relative Condizioni Definitive.

Come precisato nel Capitolo 2, paragrafo 2.1.7 (*Rischio di costi relativi a commissioni o altre spese*), l'Emittente non applicherà alcuna ulteriore commissione al prezzo di sottoscrizione e/o esercizio; eventuali commissioni o costi operativi di sottoscrizione potranno essere applicati dai Collocatori.

### **5.4 Collocamento e sottoscrizione**

#### **5.4.1 Nome e indirizzo dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento**

Le Condizioni Definitive riportano, in relazione a ciascuna Serie, l'indicazione del nome e dell'indirizzo dei Collocatori nonché del soggetto che di volta in volta svolgerà le funzioni di responsabile del collocamento (il **Responsabile del Collocamento**).

#### **5.4.2 Agente depositario**

I *Certificates* sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso Monte Titoli S.p.A.

#### **5.4.3 Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento**

Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento relativi alle singole Serie saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

#### **5.4.4 Agente di Calcolo**

L'Agente di Calcolo è indicato nelle Condizioni Definitive.

#### **5.4.5 Altri soggetti rilevanti**

Nelle Condizioni Definitive sono altresì indicate l'identità e le informazioni relative ad eventuali altri soggetti rilevanti in connessione all'offerta e/o quotazione.

## 6. AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

### 6.1 Quotazione ed impegni dell'Emittente

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al presente Programma presso il SeDeX, con provvedimento n. 6097 del 19 novembre 2008.

Al riguardo, si precisa che l'Emittente potrà con riferimento a ciascuna Serie (a) richiedere l'ammissione a quotazione presso il Mercato Telematico dei "*Securitized Derivatives*" (SeDeX) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. - senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato - o (b) procedere alla sola offerta al pubblico senza richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX, o (c) procedere alla offerta e successivamente richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX.

Con riferimento ai *Certificates* che, nell'ambito del Prospetto di Base, saranno di volta in volta oggetto di ammissione alla quotazione, la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione.

I *Certificates* ammessi alla quotazione potranno essere negoziati sul comparto SeDeX in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A.

In relazione ai *Certificates* ammessi alla quotazione sul comparto SeDeX, l'Emittente, anche tramite soggetti terzi all'uopo nominati, si impegna nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa proposte di acquisto e vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (le **Istruzioni**) per un quantitativo di *Certificates* pari almeno al lotto minimo di negoziazione stabilito dalla Borsa Italiana S.p.A., secondo la tempistica specificata nelle sopra citate Istruzioni.

Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari ed in considerazione delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di richiedere l'ammissione a quotazione dei *Certificates* presso altri mercati regolamentati, italiani od anche esteri, ovvero di richiedere anche per il tramite di soggetti terzi l'ammissione alle negoziazioni dei *Certificates* presso sistemi multilaterali di negoziazione.

### 6.2 Altri mercati di quotazione

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, strumenti finanziari della stessa classe dei *Certificates* sono già ammessi a negoziazione sul mercato SeDex.

### 6.3 Intermediari sul mercato secondario

Nelle ipotesi in cui i *Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, oppure non siano negoziati in nessuna sede di negoziazione, l'Emittente si riserva la facoltà (senza assunzione di alcun impegno al riguardo) di assumersi l'onere di controparte nei confronti del Portatore e/o di sostenere la liquidità dei *Certificates* mediante riacquisto anche per il tramite degli intermediari che agiscono quali soggetti incaricati del collocamento ovvero intermediari terzi.

Nelle ipotesi in cui i *Certificates* non siano quotati o negoziati in nessuna delle sedi sopra descritte o in assenza di impegni al riacquisto dei *Certificates* potrebbe risultare difficile o anche impossibile per l'investitore liquidare il proprio investimento prima della relativa Data di Scadenza.

Infine si rappresenta che ove i *Certificates* non fossero destinati alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A., i Sottostanti prescelti dall'Emittente potrebbero non rispettare, inter alia, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione richiesti da Borsa Italiana S.p.A.. In tale ipotesi i *Certificates* in considerazione della mancata quotazione degli stessi e delle predette caratteristiche dei Sottostanti potrebbero presentare maggiori problemi di liquidità, per cui potrebbe risultare ancora più difficile per l'investitore liquidare il proprio investimento prima della relativa Data di Scadenza.

Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, fermo quanto indicato al precedente Paragrafo 6.1, non sono previsti al momento della redazione del presente prospetto soggetti che abbiano assunto l'impegno ad agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario al fine di fornire liquidità tenendo conto del margine tra i prezzi di domanda e offerta.

## 7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 7.1 Nominativi di consulenti esterni

Nel presente Prospetto di Base non sono previsti riferimenti a consulenti esterni in qualche modo legati alle offerte / quotazioni dei *Certificates* del presente Prospetto di Base.

### 7.2 Rilievi da parte dei revisori legali dei conti

Nessuna delle informazioni contenute nella Sezione III del presente Prospetto di Base è stata sottoposta a revisione da parte di revisori legali dei conti.

### 7.3 Pareri e/o relazioni di esperti

Nella Sezione III del presente Prospetto di Base non sono stati inseriti pareri o relazioni attribuiti a persone terze in qualità di esperti.

### 7.4 Informazioni provenienti da soggetti terzi

Le informazioni provenienti da fonti terze eventualmente riportate nel presente Prospetto di Base sono state riprodotte fedelmente dall'Emittente e, per quanto l'Emittente e il Garante siano in grado di accertare sulla base delle informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

### 7.5 Rating

All'Emittente non sono stati assegnati giudizi di *rating*.

Di seguito si riporta la tabella che illustra i *rating* assegnati al Garante alla data del presente Prospetto di Base:

	Moody's		Standard & Poor's		Fitch Ratings	
	<i>Rating</i>	<i>Outlook</i>	<i>Rating</i>	<i>Outlook</i>	<i>Rating</i>	<i>Outlook</i>
<b>Rating a lungo termine</b>	Aa3	Outlook Negativo	AA-	Credit Watch Negative	A+	Stabile
<b>Rating a breve termine</b>	Prime-1		A-1+		F1+	
<b>Data del giudizio</b>	09/12/2011		07/12/2011		15/12/2011	

Fonte: [www.bnpparibas.com](http://www.bnpparibas.com) - visitato da ultimo in data 16/12/2011.

I giudizi di rating attribuiti al Garante saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito e saranno altresì consultabili sul sito internet del Garante .

Resta fermo che, in caso di ulteriori downgrade in corso di offerta ovvero prima dell'inizio delle negoziazioni, l'Emittente provvederà a redigere un apposito supplemento.

## **7.6 Informazioni successive all'emissione**

L'Emittente e il Garante non intendono fornire informazioni sull'andamento del Sottostante successivamente all'emissione.

Salvo ove diversamente previsto dalla legge, gli investitori saranno avvertiti di qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Certificates* mediante avviso riportato su un quotidiano a diffusione nazionale o sul sito internet dell'Emittente.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Certificates*, qualsiasi modifica ed informazione rilevante con riferimento ai *Certificates* verrà effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. con avviso di borsa, secondo quanto previsto dalla vigente normativa applicabile.

## APPENDICE 1 – REGOLAMENTO DEI *CERTIFICATES*

*I Certificates offerti e/o quotati ai sensi del Programma saranno disciplinati dalle disposizioni del presente regolamento così come di volta in volta supplementate ed integrate dalle previsioni di cui alle Condizioni Definitive e, per quanto ivi non specificamente previsto, dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili (il **Regolamento**).*

*Le Condizioni Definitive relative a ciascuna offerta e/o quotazione potranno includere ulteriori termini e condizioni dei Certificates, che, laddove fossero in contrasto con una o più disposizioni del Regolamento, sostituiranno o modificheranno, a seconda dei casi, tale o tali disposizioni del presente Regolamento ai fini dei, e limitatamente ai, Certificates oggetto di quell'offerta e/o quotazione. Gli Allegati costituiscono parte integrante e sostanziale delle Condizioni Definitive.*

Il presente regolamento, come integrato dalle relative Condizioni Definitive (il **Regolamento**), disciplina i *Certificates* di tipo Europeo aventi Sottostante specificato nelle Condizioni Definitive (il **Sottostante**).

I *Certificates* possono essere:

- (a) del tipo "quanto" (i **Quanto Equity Protection Certificates**), o
- (b) del tipo "non – quanto" (gli **Equity Protection Certificates**).

I *Quanto Equity Protection Certificates* sono *certificates* il cui Sottostante viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro qualunque sia la valuta del mercato di riferimento. Gli *Equity Protection Certificates* sono *certificates* il cui Sottostante è valorizzato nella valuta della relativa Borsa di Riferimento. L'utilizzo di seguito dell'espressione "**Certificates**" indicherà congiuntamente sia i *Quanto Equity Protection Certificates*, sia gli *Equity Protection Certificates*.

I *Certificates* prevedono una protezione del capitale investito (il **Fattore di Protezione**). In particolare, per ciascuna Serie di *Certificates*, il Fattore di Protezione corrisponde al valore minimo, specificato nelle Condizioni Definitive, che l'investitore percepirà a scadenza.

I *Certificates*, ove specificato nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di uno o più importi premio (ciascuno un **Importo Premio**), in misura predeterminata, in qualsiasi momento della loro vita e/o alla Data di Scadenza (ciascuna una **Data di Pagamento dell'Importo**

**Premio**) ovvero al verificarsi di una o più condizioni (ciascuna, una **Condizione di Pagamento dell'Importo Premio**) secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. L'entità dell'Importo Premio sarà di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive.

I *Certificates* possono, inoltre, prevedere un *Cap*: in tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il **Cap**), indicato nelle Condizioni Definitive anche nell'ipotesi di *performance* positiva del Sottostante (**Certificates con opzione Cap**). Il Cap inoltre potrà essere determinato mediante l'opzione *Uplifter o Stellar*, come di seguito descritte.

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* potranno prevedere, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, l'utilizzo di un'opzione di tipo *Worst-Of* (**Certificates con opzione Worst-Of**).

Ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la *performance* europea, l'Importo di Liquidazione verrà determinato sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento puntuale del Sottostante alla Data di Valutazione e il Valore di Riferimento Iniziale (**Certificates con opzione europea**).

Ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la *performance* asiatica, l'Importo di Liquidazione verrà determinato sulla base del confronto tra la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione Intermedie e il Valore di Riferimento Iniziale (**Certificates con opzione asiatica**).

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono, inoltre, prevedere la possibilità di scadenza anticipata automatica (***Certificates con opzione Autocallable***).

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere che il *Cap* non corrisponda ad un valore prefissato ma si ottenga prendendo in considerazione il maggiore tra un valore percentuale prefissato (il ***Cap Uplifter***) e la *performance* di un Sottostante appartenente ad una delle tipologie descritte nel paragrafo 4.2 (il **Sottostante Cap**) diverso rispetto al Sottostante dei *Certificates*, ed indicato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Osservazione del Sottostante *Cap* (***Certificates con opzione Uplifter***).

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, infine, i *Certificates* possono prevedere che, nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, il *Cap* sia applicato alla *performance* dei singoli Componenti del Paniere e non alla *performance* del Paniere unitariamente considerato (***Local Cap***) (***Certificates con opzione Stellar***).

I *Certificates* vengono offerti e/o quotati da BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (l'**Emittente**) nell'ambito del programma di offerta e/o quotazione di *Certificates* redatto in conformità alle previsioni del Regolamento n. 809/2004/CE (il **Programma**) e sono irrevocabilmente ed incondizionatamente garantiti da BNP Paribas (il **Garante**).

Il Regolamento trova applicazione per ciascuna Serie ed il riferimento ai *Certificates* ed espressioni collegate presenti nel Regolamento dovranno intendersi riferiti a detta specifica Serie.

Il Regolamento si compone di due sezioni:

- Sezione I: Condizioni di Prodotto
- Sezione II: Condizioni Generali.

**AVVERTENZE IMPORTANTI RELATIVE  
AL PERIODO PRECEDENTE  
L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DEGLI  
EQUITY PROTECTION CERTIFICATES**

L'Emittente potrà (a) richiedere l'ammissione a quotazione di alcune Serie presso il mercato telematico dei "*Securitized Derivatives*" (SeDeX), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato, o (b) in alcuni casi, procedere all'offerta al pubblico di una Serie e successivamente richiedere o meno l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX, come di volta in volta riportato, per ciascuna Serie, nelle Condizioni Definitive.

L'eventuale ammissione a quotazione degli *Equity Protection Certificates* presso il Mercato Telematico dei *securitized derivatives* (SeDeX), avverrà con provvedimento di Borsa Italiana S.p.A. ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Pertanto:

- il rinvio nel presente Regolamento alla negoziabilità in borsa degli *Equity Protection Certificates* è subordinato all'ammissione alla quotazione dei medesimi;
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione, ogni comunicazione da effettuarsi ai Portatori ai sensi del Regolamento, verrà effettuata dall'Emittente esclusivamente tramite pubblicazione sul suo sito internet indicato nelle Condizioni Definitive (e non anche, tramite avviso di borsa);
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione tutti gli obblighi e oneri di comunicazione a Borsa Italiana S.p.A. o di consultazione con quest'ultima incombenti sull'Emittente non troveranno applicazione;
- le modifiche al Regolamento di cui all'articolo 5.3 delle Condizioni Generali si intenderanno validamente effettuate senza necessità di preventiva comunicazione alla Borsa Italiana

S.p.A. qualora, o fino a quando la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione;

- l'Emittente si riserva di apportare le modifiche al Regolamento che siano richieste ai fini dell'ammissione a quotazione della relativa Serie ovvero ai fini della pubblicazione delle Condizioni Definitive della relativa Serie.



Le previsioni del presente Regolamento si applicano ai *Certificates* come modificate, supplementate ed integrate in tutto o in parte, dalle previsioni delle Condizioni Definitive (le **Condizioni Definitive**).

## (I) CONDIZIONI DI PRODOTTO

### 1. Definizioni

Ai fini del presente Regolamento i termini sotto elencati avranno il significato di seguito indicato:

**Agente di Calcolo** indica BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., ovvero il diverso soggetto specificato nelle Condizioni Definitive, ai sensi delle previsioni dell'Articolo 5 delle Condizioni Generali;

**Agente di Pagamento** indica BNP Paribas Securities Services, filiale di Milano, ovvero il diverso soggetto specificato nelle Condizioni Definitive, soggetto alle previsioni di cui all'Articolo 5 delle Condizioni Generali.

**Azioni Italiane** indica le azioni negoziate sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;

**Borsa di Riferimento** indica la borsa sulla quale il Sottostante è negoziato;

**Borsa Italiana** indica Borsa Italiana S.p.A.

**Cap**, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Cap*, indica il valore percentuale specificato nelle Condizioni Definitive, ovvero, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Uplifter*, determinato sulla base della *performance* realizzata dal Sottostante *Cap*. In tale caso, il *Cap* non sarà un valore prefissato ma si otterrà prendendo in considerazione il maggiore tra un valore percentuale prefissato (il **Cap Uplifter**) e la *performance* di un sottostante appartenente ad una delle tipologie descritte nel paragrafo 4.2 (il **Sottostante Cap**) alla Data di Osservazione del Sottostante *Cap*;

**Cap Uplifter** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Uplifter*, il valore percentuale indicato nelle Condizioni Definitive ai fini del calcolo del *Cap*;

**Componente/i** indica, ove il Sottostante sia costituito da un Paniere, i sottostanti che compongono tale Paniere;

**Condizione di Pagamento dell'Importo Premio** indica il fatto che, ad una Data di Valutazione dell'Importo Premio, il Prezzo Ufficiale di Chiusura dell'Azione sia superiore o pari al valore indicato nelle Condizioni Definitive.

**Condizioni Definitive** indica le condizioni definitive relative all'offerta e/o quotazione dei *Certificates*. Le condizioni definitive sono comunicate agli investitori e trasmesse alla CONSOB in occasione di ogni singola offerta e/o quotazione, entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta o comunque in conformità alla vigente normativa applicabile, dall'Emittente, e messe a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente, nonché negli altri luoghi specificati nelle Condizioni Definitive, quali, ad esempio, il sito internet del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori. Le Condizioni Definitive comprendono gli Allegati 1 e 2;

**Data di Emissione** indica la data specificata nelle Condizioni Definitive in riferimento alla relativa Serie;

**Data/e di Osservazione** indica la/e data/e ovvero la periodicità delle osservazioni (e.g. settimanale, mensile, ecc.) specificata/e nelle Condizioni Definitive con riferimento al Periodo di Osservazione dello *Strike* ai fini della determinazione del Valore di Riferimento Iniziale;

**Date di Osservazione Intermedie**, con riferimento ai *Certificates* con *performance* asiatica, indicano le date specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Data di Osservazione del Sottostante Cap** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Cap* e con opzione *Uplifter*, la data specificata nelle relative Condizioni Definitive in cui si valuterà la *performance* del Sottostante *Cap* ai fini del calcolo del *Cap*;

**Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica**, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Autocallable*, indica la/e data/e specificata/e nelle relative Condizioni Definitive;

**Data di Pagamento** indica, con riferimento ad ogni Serie, il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione;

**Data/e di Pagamento dell'Importo Premio**, con riferimento ai *Certificates* che prevedono il pagamento di uno o più Importi Premio, indica la/e data/e specificata/e nelle relative Condizioni Definitive. Qualora la Data di Pagamento dell'Importo Premio cada in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale Data di Pagamento dell'Importo Premio dovrà essere posticipata al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo;

**Data/e di Record dell'Importo Premio** con riferimento ai *Certificates* che prevedono il pagamento di uno o più Importi Premio, indica la/e data/e specificata/e nelle relative Condizioni Definitive. Qualora la Data di Record dell'Importo Premio cada in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale Data di Record dell'Importo Premio dovrà essere posticipata al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo;

**Data/e di Valutazione dell'Importo Premio**, con riferimento ai *Certificates* che prevedono il pagamento di uno o più Importi Premio, indica la/e data/e specificata/e nelle relative Condizioni Definitive. Qualora la Data di Valutazione dell'Importo Premio cada in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale Data di Valutazione dell'Importo Premio dovrà essere posticipata al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo;

**Data di Scadenza** indica, per ciascuna Serie, il giorno specificato nelle Condizioni Definitive, ovvero, se tale data non cade in un Giorno Lavorativo, il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo a tale data;

**Data di Scadenza Anticipata Automatica** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Autocallable*, la data specificata nelle Condizioni Definitive nella quale l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica è liquidato;

**Data di Strike** indica la data specificata nelle Condizioni Definitive ai fini della determinazione del Valore di Riferimento Iniziale;

**Data di Valutazione** indica, indica, ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da Azioni Italiane, il Giorno di Negoziazione precedente la Data di Scadenza, per l'ipotesi di esercizio a scadenza, e la/e Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, nel caso di Scadenza Anticipata Automatica. Per qualsiasi altro Sottostante, indica

la Data di Scadenza nel caso di esercizio a scadenza, e la/e Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, nel caso di Scadenza Anticipata Automatica;

**Determining Future Exchange (Borsa di Negoziazione dei Contratti Future)** indica la borsa sulla quale sono negoziati i derivati sul Sottostante, come determinata dall'Agente di Calcolo tenendo conto della liquidità di tali derivati;

**Emittente** indica BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. con sede legale in Herengracht 440, 1017 BZ Amsterdam, Olanda;

**Evento di Scadenza Anticipata Automatica** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Autocallable*, il fatto che in qualunque Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, il Valore di Riferimento del Sottostante sia pari o maggiore al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive. Al verificarsi di tale evento, i *Certificates* saranno rimborsati anticipatamente e i Portatori riceveranno alla relativa Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

**Evento di Turbativa del Mercato** indica ogni evento che ai sensi dell'articolo 5 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento di Turbativa del Mercato, salvo diversamente previsto nelle Condizioni Definitive;

**Fattore di Protezione** indica il valore percentuale specificato nelle Condizioni Definitive;

**Garante** indica BNP Paribas, con sede legale in 16, boulevard des Italiens - 75009 Parigi, Francia;

**Giorno Lavorativo o Giorno Bancario** indica il giorno in cui le banche sono aperte a Milano, salvo ove diversamente indicato nelle rilevanti Condizioni Definitive;

**Giorno di Negoziazione**, indica il giorno in cui Borsa Italiana è aperta per le negoziazioni;

**Importo di Liquidazione** indica, con riferimento a ciascuna Serie, l'importo in Euro da

corrispondere al Portatore alla Data di Pagamento per ciascun Lotto Minimo di Esercizio da questi posseduto, determinato dall'Agente di Calcolo, secondo le modalità specificate all'Articolo 3 che segue e nelle Condizioni Definitive;

**Importo di Scadenza Anticipata Automatica** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Autocallable*, l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive;

**Importo Nozionale** indica l'ammontare nominale di ciascun *Certificate*;

**Importo Premio**, con riferimento ai *Certificates* che prevedono il pagamento di uno o più Importi Premio, indica l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, da corrispondere a ciascuna Data di Pagamento dell'Importo Premio al soggetto che risulterà essere il Portatore dei *Certificates*, secondo le risultanze dei registri di Monte Titoli, alla rilevante Data di Record dell'Importo Premio;

**Indici Italiani** indica gli indici gestiti da Borsa Italiana o da società che hanno concluso accordi con Borsa Italiana;

**Liquidazione** indica il pagamento in contanti dell'Importo di Liquidazione;

**Livello Cap** indica con riferimento ai *Certificates* con opzione *Cap*, il livello/prezzo specificato nelle Condizioni Definitive;

**Livello di Protezione** indica la percentuale del Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante, specificata nelle Condizioni Definitive.

**Local Cap** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Stellar*, l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, ovvero determinato prendendo in considerazione il maggiore tra un valore percentuale prefissato (il **Cap Uplifter**) e la *performance* del Sottostante *Cap* alla Data di Osservazione del Sottostante *Cap*;

**Lotto Minimo di Esercizio** indica il numero di *Certificates* specificato nelle relative Condizioni Definitive;

**Mercato di Riferimento** indica i mercati regolamentati presso i quali i contratti di *Merci* sono negoziati;

**Notifica di Rinuncia all'Esercizio** indica la notifica di cui all'Articolo 6 delle Condizioni di Prodotto redatta sulla base del modello incluso nell'Allegato 2 del Prospetto di Base;

**Paniere** indica, nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati a più Sottostanti, l'insieme di questi ultimi;

**Periodo di Osservazione dello Strike** indica il periodo specificato nelle Condizioni Definitive ai fini della determinazione del Valore di Riferimento Iniziale;

**Portatore** indica l'investitore nei *Certificates*;

**Prezzo di Emissione** indica, con riferimento ad ogni singola Serie, il prezzo dei *Certificates*, come determinato dall'Emittente, specificato nelle Condizioni Definitive;

**Serie** indica ciascuna serie di *Certificates* offerta/quotata ai sensi del Programma, come identificata dal relativo codice ISIN;

**Sottostante** indica, per ciascuna Serie, il sottostante specificato nelle Condizioni Definitive. In particolare il Sottostante potrà essere scelto tra le seguenti categorie:

- Azioni;
- Indici;
- *Merci*;
- Tassi di Cambio;

ovvero essere un Paniere di tali Sottostanti.

**Sottostante Cap** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Cap* e con opzione *Uplifter*, il Sottostante specificato nelle Condizioni Definitive, che sarà utilizzato per il calcolo del *Cap*;

**Spesa** indica, in relazione ad un *Certificate*, qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio dei *Certificates* (comprese quelle dovute all'intermediario);

**Substitute Future Exchange (Borsa di Negoziante Sostitutiva dei Contratti Future)** indica la borsa specificata dall'Agente di Calcolo

in caso di cambio sostanziale nelle condizioni di mercato della *Determining Future Exchange*;

**Tasso di Cambio** indica, con riferimento a Sottostanti espressi in Valuta diversa dall'Euro, il tasso applicabile alla conversione di qualsiasi ammontare della Valuta di Riferimento del Sottostante nella Valuta di Liquidazione allo scopo di determinare l'Importo di Liquidazione. In particolare sarà preso in considerazione l'Exchange Reference Rate (*fixing*) determinato dal sistema *European Central Bank* alle ore 14:15 CET alla Data di Valutazione, come pubblicato da *Reuters* alla pagina ECB37;

**Valore di Riferimento** indica, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive e quanto riportato dall'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto, il prezzo del Sottostante, e/o dei Componenti del Paniere come determinato dall'Agente di Calcolo senza prendere in considerazione cambi pubblicati successivamente. Ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da Azioni Italiane, il Valore di Riferimento sarà calcolato sulla base del Prezzo di Riferimento del Sottostante e/o dei Componenti del Paniere come determinato e pubblicato da Borsa Italiana. Ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da azioni diverse dalle Azioni Italiane, il Valore di Riferimento sarà calcolato sulla base del prezzo ufficiale di chiusura come determinato e pubblicato dalla Borsa di Riferimento. Ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da Indici Italiani il Valore di Riferimento sarà calcolato sulla base del livello ufficiale d'apertura dell'Indice come annunciato dallo *Sponsor* dell'Indice. Ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da indici diversi dagli Indici Italiani il Valore di Riferimento sarà calcolato sulla base del livello ufficiale di chiusura dell'Indice come annunciato dallo *Sponsor* dell'Indice. Ove il sottostante sia costituito da Tassi di Cambio, il Valore di Riferimento sarà calcolato sulla base dell'Exchange Reference Rate (*fixing*) determinato dal sistema *European Central Bank* alle ore 14:15 CET, come pubblicato da *Reuters* alla pagina ECB37. Ove il sottostante sia costituito da Merci il Valore di Riferimento sarà calcolato sulla base del prezzo ufficiale del Sottostante sul Mercato di Riferimento come calcolato dal soggetto che gestisce tale mercato, come specificato nelle Condizioni Definitive.

**Valore di Riferimento Iniziale** indica il Valore di Riferimento del Sottostante e/o dei Componenti del Paniere alla Data di *Strike* o il minore tra i Valori di Riferimento del Sottostante rilevati durante il Periodo di Osservazione dello *Strike*, come specificato nelle Condizioni Definitive;

**Valore di Riferimento Finale** indica il Valore di Riferimento del Sottostante e/o dei Componenti del Paniere come determinato dall'Agente di Calcolo alla Data di Valutazione;

**Valore di Riferimento Medio** indica la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Sottostante alle Date di Osservazione Intermedie;

**Valore di Riferimento della Scadenza Anticipata Automatica** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Autocallable*, il valore specificato nelle Condizioni Definitive;

**Valuta dei *Certificates*** indica la valuta nella quale i *Certificates* sono denominati;

**Valuta di Riferimento del Sottostante** indica, per ciascuna Serie relativa ai *Quanto Equity Protection Certificates*, l'Euro quale valuta scelta convenzionalmente per esprimere il Sottostante, senza applicazione di alcun Tasso di Cambio; in relazione agli *Equity Protection Certificates* indica, per ciascuna Serie, la valuta specificata nelle Condizioni Definitive; la Valuta di Riferimento del Sottostante rappresenta la divisa di denominazione del Sottostante;

**Valuta di Liquidazione** indica l'Euro;

**Worst-Of** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Worst-Of*, il meccanismo per cui, ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione, sarà presa in considerazione la peggiore tra le *performance* alla Data di Valutazione di più Componenti del Paniere specificate nelle Condizioni Definitive.

## **2. Forma e trasferimento degli *Equity Protection Certificates***

I *Certificates* sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso Monte Titoli S.p.A. ai sensi e per gli effetti del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative.

I *Certificates* sono liberamente trasferibili mediante registrazione sui conti accesi dai depositari o da società aderenti al sistema Monte Titoli S.p.A. e possono essere trasferiti in lotti almeno pari al Lotto Minimo di Esercizio, indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie, o suoi multipli interi, o a seconda dei casi in misura pari ad almeno un Lotto Minimo di Negoziazione dei *Certificates*, o suoi multipli interi, determinato da Borsa Italiana.

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, *Certificates* aggiuntivi alle medesime condizioni, senza approvazione dei Portatori, in modo che si consolidino con i *Certificates* già emessi a formare una singola serie fungibile insieme a questi ultimi. In questo caso il termine "*Certificates*" include anche tali *Certificates* aggiuntivi.

### 3. Importo di Liquidazione

Ai fini delle formule che seguono, varranno le seguenti definizioni, aggiuntive rispetto a quelle contenute nel Regolamento dei *Certificates*:

$VRS_{Finale}$  indica il Valore di Riferimento Finale.

$VRS_{Iniziale}$  indica il Valore di Riferimento Iniziale.

$VRS_{Medio}$  indica il Valore di Riferimento Medio.

#### I) Importo di Liquidazione in assenza di Cap

##### (A) Performance positiva del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base della seguente formula:

a) ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la performance europea,

$$\text{Importo Nozionale} + \text{Importo Nozionale} \times \left( \frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} - 1 \right)$$

b) ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la performance asiatica,

$$\text{Importo Nozionale} + [\text{Importo Nozionale} \times \text{Fattore di Partecipazione} \times \left( \frac{VRS_{Medio}}{VRS_{Iniziale}} - 1 \right)]$$

##### (B) Performance negativa del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento del Sottostante sia pari o inferiore al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base della seguente formula:

#### Importo Nozionale x Fattore di Protezione

#### II) Importo di Liquidazione in presenza di Cap

##### A) Performance positiva del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base della seguente formula:

a) ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la performance europea,

$$\text{Min (Importo Nozionale} + \text{Importo Nozionale} \times \text{Fattore di Partecipazione} \times \left( \frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} - 1 \right)); (\text{Importo Nozionale} \times \text{Cap})$$

b) ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la performance asiatica,

$$\text{Min (Importo Nozionale} + \text{Importo Nozionale} \times \text{Fattore di Partecipazione} \times \left( \frac{VRS_{Medio}}{VRS_{Iniziale}} - 1 \right)); (\text{Importo Nozionale} \times \text{Cap})$$

##### (B) Performance negativa del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento del Sottostante sia pari o inferiore al

Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base della seguente formula:

### Importo Nozionale x Fattore di Protezione

\*\*\*

### Rendimento nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere di Sottostanti.

Ove il Sottostante sia costituito da un Paniere,  $VRS_{Iniziale}$ ,  $VRS_{Finale}$  e  $VRS_{Medio}$  avranno il seguente significato.

a) ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la performance europea,

$VRS_{Iniziale}$  indica il Valore di Riferimento Iniziale del Paniere, calcolato come segue:

$$\frac{\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i}{(Componente_{i\ Iniziale} / Componente_{i\ Iniziale})} \times \text{Importo Nozionale};$$

dove:

$Componente_{i\ Iniziale}$  indica il Valore di Riferimento Iniziale del  $Componente_i$  del Paniere.

$n$  indica il numero dei Componenti del Paniere.

$W_i$  indica il peso del singolo Componente del Paniere.

$VRS_{Finale}$  indica il Valore di Riferimento Finale del Paniere, calcolato come segue:

$$\frac{\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i}{(Componente_{i\ Finale} / Componente_{i\ Iniziale})} \times \text{Importo Nozionale};$$

dove:

$Componente_{i\ Finale}$  è (i) il Valore di Riferimento Finale del  $Componente_i$  del Paniere ovvero (ii) ove sia prevista l'opzione *Stellar*, il minor valore tra il *Local Cap* e il Valore di Riferimento Finale del  $Componente_i$  del Paniere, a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive.

*Local Cap* indica l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, ovvero determinato sulla

base della *performance* realizzata dal Sottostante *Cap* secondo la formula indicata nelle Condizioni Definitive.

b) ove nelle Condizioni Definitive sia prevista la performance asiatica,

$VRS_{Iniziale}$  indica il Valore di Riferimento Iniziale del Paniere, calcolato come segue:

$$\frac{\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i}{(Componente_{i\ Iniziale} / Componente_{i\ Iniziale})} \times \text{Importo Nozionale};$$

$VRS_{Medio}$  indica il Valore di Riferimento Medio del Paniere, calcolato come segue:

$$\frac{\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i}{(Componente_{i\ Medio} / Componente_{i\ Iniziale})} \times \text{Importo Nozionale};$$

dove

$Componente_{i\ Medio}$  è (i) la media aritmetica dei Valori di Riferimento del  $Componente_i$  del Paniere rilevati alle Date di Osservazione Intermedie, ovvero (ii) ove sia prevista l'opzione *Stellar*, il minor valore tra il *Local Cap* e la media aritmetica dei Valori di Riferimento del  $Componente_i$  del Paniere, a seconda di quanto specificato nelle Condizioni definitive.

\*\*\*

### Rendimento nel caso in cui sia prevista l'opzione *Worst-Of*

Nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, l'applicazione dell'opzione di tipo *Worst-Of* comporta che per la determinazione dell'Importo di Liquidazione sarà presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari  $Componente_i$  del Paniere, alla Data di Valutazione.

In particolare,  $\left( \frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} \right)$  avrà il seguente significato:

$$\text{Min}_{i=1 \text{ a } n} \left( \frac{\text{Componente}_{i \text{ Finale}}}{\text{Componente}_{i \text{ Iniziale}}} \right)$$

\*\*\*

#### Rendimento nel caso sia prevista l'opzione *Uplifter*:

Nel caso in cui i *Certificates* prevedano l'opzione *Uplifter*, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, il *Cap* sarà calcolato secondo la seguente formula:

$$\text{Max} \left( \text{CapUplifter}; \frac{\text{VRS}_{\text{SCFinale}}}{\text{VRS}_{\text{SCIniziale}}} \right)$$

Dove:

**VRS<sub>SC Iniziale</sub>** indica il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante *Cap*.

**VRS<sub>SC Finale</sub>** indica il Valore di Riferimento Finale del Sottostante *Cap*.

**Cap Uplifter** indica il valore percentuale indicato nelle Condizioni Definitive.

#### 4. Scadenza Anticipata Automatica

Al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e il Portatore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi del seguente evento: ad una delle, ovvero ad ogni, Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento del Sottostante sia pario o superiore al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

#### 5. Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti

Salvo ove diversamente specificato nelle Condizioni Definitive le seguenti previsioni sugli

Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti si applicano ai *Certificates*.

#### 5.1 Eventi di Turbativa

(1) Se si verifica un Evento di Turbativa alla Data di Valutazione e/o alla Data di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica e/o alla Data di *Strike* e/o alla Data di Osservazione, la Data di Valutazione e/o la Data di *Strike* e/o la Data di Osservazione e/o la Data di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, sarà posticipata al successivo Giorno Lavorativo secondo quanto previsto al seguente punto 2. Qualsiasi Data di Pagamento relativa a tale Data di Valutazione sarà conseguentemente posticipata.

(2) Nel caso in cui l'Evento di Turbativa continui (i) con riferimento alla Data di *Strike* (ove applicabile), per un periodo maggiore (il **Periodo di Tempo**) rispetto a quello specificato nelle Condizioni Definitive oppure (ii) con riferimento alla Data di Valutazione e/o alla Data di Osservazione e/o alla Data di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, 8 (otto) Giorni Lavorativi consecutivi, l'ultimo giorno del Periodo di Tempo o l'ottavo Giorno Lavorativo verranno considerati rispettivamente la Data di *Strike* o la Data di Valutazione e/o la Data di Osservazione e/o la Data di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, ciò nonostante il caso in cui in tale data si verifichi un Evento di Turbativa, e l'Emittente in buona fede e con ragionevole discrezione determinerà, o farà determinare dall'Agente di Calcolo l'equo valore di mercato del Sottostante affetto da un Evento di Turbativa. Il Valore di Riferimento richiesto per la determinazione dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sarà calcolato in conformità alle prevalenti condizioni di mercato alle 10:00 a.m. (ora di Milano) nell'ottavo giorno sulla base dell'ultimo Valore di Riferimento immediatamente antecedente al verificarsi dell'Evento di Turbativa disponibile per l'Emittente o per l'Agente di Calcolo, considerando la posizione economica dei Portatori.

In ogni caso, se entro tali 8 Giorni Lavorativi scadono strumenti derivati aventi caratteristiche

comparabili che sono pagati sulla *Determining Future Exchange*, il prezzo di liquidazione stabilito dalla *Determining Future Exchange* per tali strumenti derivati aventi caratteristiche comparabili sarà preso in considerazione nel calcolo dell'Importo di Liquidazione. In tale caso la data di scadenza degli strumenti derivati aventi caratteristiche comparabili sarà considerata come Data di Valutazione.

**(5) Evento di Turbativa di Mercato** significa:

**- in caso di azioni come Sottostante:**

(i) la sospensione o la restrizione della negoziazione nel Sottostante nella Borsa di Riferimento; oppure

(ii) in generale la sospensione o la restrizione della negoziazione in uno strumento derivato connesso al Sottostante sulla *Determining Futures Exchange*.

**- in caso di indici come Sottostante**

(i) in generale la sospensione o restrizione delle negoziazioni sulle borse o sui mercati sui i quali i titoli che compongono il Sottostante sono quotati o negoziati, oppure sulla rispettiva *Determining Future Exchange* sulla quale gli strumenti derivati sul Sottostante sono negoziati, oppure

(ii) in relazione ad un numero significativo di titoli individuali che formano il Sottostante, la sospensione o restrizione delle negoziazioni sulle borse o i mercati sui quali tali titoli sono negoziati sulla rispettiva *Determining Future Exchange* sulla quale gli strumenti derivati sul Sottostante sono negoziati; oppure

(iii) la sospensione o la mancata determinazione del Sottostante come risultato di una decisione dello *Sponsor* dell'Indice.

Una restrizione delle ore di negoziazione o del numero di giorni nei quali la negoziazione si svolge non costituisce un Evento di Turbativa di Mercato a condizione che la restrizione sia dovuta ad un precedente cambiamento annunciato nelle regole della Borsa di Riferimento.

**- in caso di Merci come Sottostante**

(i) la sospensione o la restrizione delle negoziazioni o della determinazione del prezzo relativo al Sottostante sul Mercato di Riferimento;

(ii) la sospensione o la restrizione delle negoziazioni di uno strumento derivato legato al Sottostante sulla *Determining Future Exchange*, oppure

(iii) il cambiamento significativo nel calcolo della determinazione del prezzo o nelle condizioni di negoziazione relative al Sottostante sul Mercato di Riferimento (in termini, ad esempio, di condizioni, di quantità o di valuta relative al Sottostante).

Una restrizione delle ore di negoziazione o del numero di giorni di calcolo sul Mercato di Riferimento non costituisce un Evento di Turbativa a condizione che la restrizione sia dovuta ad un precedente cambiamento annunciato nelle regole del Mercato di Riferimento.

**- in caso di tassi di cambio come Sottostante**

(i) la mancanza di determinazione e pubblicazione del tasso di cambio per il Sottostante da parte della Banca Centrale di riferimento;

(ii) la sospensione o la restrizione nelle negoziazioni di valute estere nei confronti di almeno uno delle due valute del tasso di cambio del Sottostante (incluse opzioni) o la restrizione nella possibilità di convertire le valute espresse con tale tasso di cambio o l'effettiva impossibilità di ottenere una quotazione di tale tasso di cambio;

(iii) qualsiasi altro evento i cui effetti commerciali sono simili a quelli elencati sopra, a tal punto che gli eventi sopra menzionati sono considerati sostanziali dall'Agente di Calcolo.

## **5.2 Eventi rilevanti**

**- in caso di indici come Sottostante**

(1) La base per il calcolo dell'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sarà il Sottostante con le relative previsioni applicabili di volta in volta (*l'Index Concept*), come elaborate e mantenute



dallo *Sponsor* dell'Indice come il rispettivo metodo di calcolo, la determinazione e la pubblicazione del livello del Sottostante da parte del rispettivo *Sponsor* dell'Indice o dell'Agente di Calcolo dell'Indice. Lo stesso si applica se durante la vita dei *Certificates* vengono effettuati o si verificano cambiamenti rispetto al calcolo del Sottostante, la composizione e/o il valore dei prezzi sulla base dei quali il Sottostante è calcolato, o se vengono assunti altri tipi di misure, che hanno un effetto sull' *Index Concept*, salvo diversamente previsto dalle previsioni seguenti.

(2) Cambiamenti nelle modalità di calcolo del Sottostante (incluse modifiche) o nel rispettivo *Index Concept* non risulteranno come eventi rilevanti al fine di determinare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, salvo che il nuovo relativo *Index Concept* o calcolo del Sottostante non sia, quale risultato di un cambiamento (inclusa ogni rettifica), secondo la ragionevole valutazione dell'Agente di Calcolo, più paragonabile al precedente *Index Concept* o modalità di calcolo. Nel valutare la necessità di una rettifica, l'Agente di Calcolo terrà in considerazione le rettifiche negli strumenti derivati legati al Sottostante al momento applicate dalla *Determining Future Exchange*. L'Agente di Calcolo si impegnerà ad assicurare che la posizione economica del Portatore rimanga il più possibile immutata il più a lungo possibile. Qualsiasi modifica verrà fatta dall'Agente di Calcolo considerando la scadenza dei *Certificates* (ove applicabile) e il più recente prezzo disponibile per il Sottostante. Se l'Agente di Calcolo determina che, ai sensi delle regole della *Determining Future Exchange*, gli strumenti derivati sul Sottostante non saranno soggetti ad alcuna modifica, le condizioni dei *Certificates* rimarranno immutate. Il metodo per determinare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica può essere modificato se il calcolo o la pubblicazione del Sottostante viene cancellata o sostituita da un altro Sottostante. Il metodo di modifica per il calcolo dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica e il momento dell'applicazione iniziale sarà pubblicato in tempo utile ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

(3) Se il calcolo o la pubblicazione del Sottostante viene in qualsiasi momento cancellata e/o o sostituita da un altro Sottostante, l'Agente di Calcolo potrà, secondo la sua ragionevole discrezione, stabilire quale Sottostante utilizzare in futuro come base per il calcolo dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica (il **Sottostante Sostitutivo**), rettificando di conseguenza, ove applicabile, il metodo o la formula di calcolo dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica. Il Sottostante Sostitutivo e il primo momento della sua applicazione saranno pubblicati in tempo utile ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali. Dal primo utilizzo del Sottostante Sostitutivo, qualsiasi riferimento al Sottostante nel presente Regolamento, a seconda del contesto, sarà letto come facente riferimento al Sottostante Sostitutivo.

(4) Se il Sottostante non viene più calcolato o pubblicato dal relativo *Sponsor* dell'Indice ma da un altro soggetto, società o istituzione (il **Nuovo Sponsor dell'Indice**), allora l'Agente di Calcolo avrà il diritto di calcolare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sulla base del Sottostante così come calcolato e pubblicato dal Nuovo *Sponsor* dell'Indice. Se il Sottostante non viene più calcolato o pubblicato dal relativo Agente di Calcolo dell'Indice ma da un altro soggetto, società o istituzione (il **Nuovo Agente di Calcolo dell'Indice**), allora l'Agente di Calcolo dell'Indice avrà il diritto di calcolare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sulla base del Sottostante così come calcolato dal Nuovo Agente di Calcolo dell'Indice.

(5) Nel caso in cui l'Agente di Calcolo pervenga alla conclusione che nessuna ragionevole rettifica può essere effettuata per tener conto delle modifiche nel metodo di determinazione del Sottostante, o nel caso in cui non dovesse essere più disponibile il Sottostante Sostitutivo sulla base delle valutazioni dell'Agente di Calcolo, l'Emittente ha il diritto di rimborsare anticipatamente i *Certificates* dandone avviso ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali (l'avviso specificherà l'Ammontare di Cessazione di seguito definito). La cessazione avrà effetto al momento

dell'annuncio ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

In questo caso l'Agente di Calcolo avrà 5 Giorni Lavorativi prima della data di pagamento e pubblicherà il ragionevole valore di mercato di un *Certificate* (**L'Ammontare di Cessazione**) nel giorno scelto dall'Emittente in buona fede e con ragionevole discrezione e tenendo in considerazione l'evento rilevante, determinato dall'Agente di Calcolo secondo la propria buona fede e con ragionevole discrezione. L'Ammontare di Cessazione sarà pagato entro 5 giorni da quando viene determinato dall'Agente di Calcolo e comunicato ai sensi di quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

**- in caso di azioni come Sottostante**

(1) L'Agente di Calcolo sarà autorizzato, a sua ragionevole descrizione, a modificare il metodo per la determinazione dell'Importo di Liquidazione al verificarsi dei seguenti eventi:

- la società che ha emesso il Sottostante o un terzo attui una misura, basata sul cambiamento della situazione legale, economica, in particolare un cambiamento negli *assets* o nel capitale della società, che potrebbe avere effetto sul Sottostante, a ragionevole discrezione dell'Agente di Calcolo (ad esempio aumento di capitale a fronte di conferimenti in denaro, emissione di titoli con opzioni o diritti di conversione in azioni, aumento di capitale con fondi sociali, distribuzione di dividendi speciali, frazionamento azionario, fusioni, liquidazioni, nazionalizzazioni, offerte pubbliche); oppure

- la *Determining Future Exchange* effettua una chiusura anticipata dei rispettivi strumenti derivati legati al Sottostante, oppure

- la *Determining Future Exchange* effettua una modifica dei rispettivi strumenti derivati legati al Sottostante.

Quando si determina la necessità di una rettifica, l'Agente di Calcolo tiene in considerazione la modifica dei rispettivi strumenti derivati legati al Sottostante al momento effettuata sulla *Determining Future Exchange*. L'Agente di Calcolo si impegnerà ad assicurare che la posizione economica del Portatore rimanga immutata il più possibile. Qualsiasi modifica verrà fatta dall'Agente di Calcolo considerando la

scadenza dei *Certificates* (ove applicabile) e il più recente prezzo disponibile per il Sottostante. Se l'Agente di Calcolo determina che, ai sensi delle regole della *Determining Future Exchange*, gli strumenti derivati legati al Sottostante non sono soggetti ad alcuna modifica, le condizioni dei *Certificates* rimarranno immutate. Il metodo di rettifica per calcolare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica e il momento dell'applicazione iniziale sarà successivamente pubblicato in tempo utile ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

(2) Nel caso in cui:

- la quotazione del Sottostante sulla Borsa di Riferimento sia discontinua e non possa essere determinata nessuna Borsa di Riferimento sostitutiva o *Substitute Future Exchange*; oppure

- l'Agente di Calcolo pervenga alla conclusione che nessuna ragionevole rettifica possa essere effettuata per tener conto della misura attuata dalla società che ha emesso il Sottostante o dalla rilevante terza parte,

l'Emittente ha il diritto di rimborsare anticipatamente i *Certificates* dandone avviso ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali (l'avviso specificherà **L'Ammontare di Cessazione**). La cessazione avrà effetto al momento dell'annuncio ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

In questo caso l'Agente di Calcolo dovrà determinare e pubblicare, entro 5 Giorni Lavorativi prima della data di pagamento, l'Ammontare di Cessazione. L'Ammontare di Cessazione sarà pagato entro 5 giorni da quando viene determinato dall'Agente di Calcolo e comunicato ai sensi di quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

**- in caso di *Merci* come Sottostante:**

(1) la base per il calcolo dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica saranno *Merci* specificate come Sottostanti con il metodo di calcolo della determinazione del prezzo e le condizioni di negoziazione relative al Sottostante sul Mercato di Riferimento (in termini, ad esempio, di composizione, di qualità, di quantità o di valuta di negoziazione di date di scadenza).

(2) Se, secondo la ragionevole discrezione dell'Agente di Calcolo, il metodo di determinazione del prezzo o le condizioni di negoziazione applicabili al Sottostante sul Mercato di Riferimento sono cambiate tanto che il nuovo metodo di determinazione del prezzo e le condizioni di negoziazione applicabili al Sottostante sul Mercato di Riferimento sia, come risultato di un cambio, non più paragonabile al precedente metodo o condizione, l'Agente di Calcolo ha il diritto di modificare il metodo per determinare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica per tener conto di tale cambiamento. Quando si determina la necessità di una rettifica, l'Agente di Calcolo terrà in considerazione la rettifica dei rispettivi strumenti derivati, che siano legati al Sottostante, al momento effettuata *Determining Future Exchange*. L'Agente di Calcolo si impegnerà ad assicurare che la posizione economica del Portatore rimanga immutata il più a lungo possibile. Qualsiasi modifica verrà fatta dall'Agente di Calcolo considerando la scadenza dei *Certificates* (ove applicabile) e il più recente prezzo disponibile per il Sottostante. Se l'Agente di Calcolo determina che, ai sensi delle regole della *Determining Future Exchange*, gli strumenti derivati oggetto del Sottostante non saranno soggetti ad alcuna modifica, le condizioni dei *Certificates* rimarranno immutate. Il metodo di determinazione dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica può anche essere rettificato se il calcolo o la pubblicazione del Sottostante viene cancellata nel Mercato di Riferimento. Il metodo di rettifica per calcolare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica e il momento iniziale della sua applicazione saranno pubblicati in tempo utile ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

(3) Se il calcolo del Sottostante viene in qualsiasi momento cancellato sul Mercato di Riferimento ma ripristinato su un altro mercato che l'Agente di Calcolo considera appropriato secondo la sua ragionevole discrezione (il **Mercato di Riferimento Sostitutivo**), l'Agente di Calcolo potrà determinare quale Sottostante utilizzare in futuro come base per il calcolo dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, modificando di conseguenza, ove applicabile, il metodo o la formula di calcolo dell'Importo di Liquidazione

e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica. In tale caso, l'Agente di Calcolo ha la facoltà di modificare il metodo o la formula per calcolare l'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica per tener conto di qualsiasi differenza nel metodo di calcolo del prezzo di riferimento o delle condizioni di negoziazione applicabili al Sottostante sul Mercato di Riferimento Sostitutivo, paragonate ai metodi e alle condizioni applicabili sul Mercato di Riferimento. Il Mercato di Riferimento Sostitutivo e il momento iniziale della sua applicazione saranno pubblicati in tempo utile ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali. Dal primo utilizzo del Sottostante Sostitutivo, qualsiasi riferimento al Sottostante nel presente Regolamento, a seconda del contesto, sarà letto come facente riferimento al Mercato di Riferimento Sostitutivo.

#### **- in caso di tassi di cambio come Sottostante:**

(1) Nel caso in cui il Sottostante non sia più determinato e pubblicato dal *Fixing Sponsor* ma da un altro soggetto, società o istituzione (il **Nuovo Fixing Sponsor**), l'Agente per il Calcolo avrà il diritto di calcolare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata sulla base del Sottostante così come calcolato e pubblicato dal Nuovo *Fixing Sponsor*.

In caso di nomina di un Nuovo *Fixing Sponsor*, ogni riferimento al *Fixing Sponsor* nel presente Regolamento, in virtù del contesto, dovrà essere inteso come riferimento al Nuovo *Fixing Sponsor*.

(2) Nel caso in cui l'Agente per il Calcolo pervenga alla conclusione che (i) una sostituzione del *Fixing Sponsor* non è possibile, o (ii) a causa di speciali circostanze o forza maggiore (come catastrofi, guerre, terrorismo, sommosse, restrizioni alle operazioni di pagamento, recepimento nell'Unione Monetaria Europea della valuta utilizzata per il calcolo) ed altre circostanze che hanno un impatto simile sul Sottostante, la determinazione attendibile del Sottostante è impossibile o impraticabile, l'Emittente ha il diritto di rimborsare anticipatamente i *Certificates* dandone avviso (l'avviso specificherà l'Ammontare di Cessazione). La cessazione avrà effetto al momento dell'annuncio. Se i *Certificates* sono in questo modo cancellati l'Emittente rimborserà ad

ogni Portatore un ammontare in relazione ad ogni *Certificate* posseduto in cui ammontare è l'Ammontare di Cessazione in un giorno selezionato dall'Emittente secondo buona fede e a sua assoluta discrezione e considerando l'evento rilevante, come determinato dall'Agente per il Calcolo, in buona fede e a sua assoluta discrezione. L'Ammontare di Cessazione sarà rimborsato entro 5 giorni dalla sua determinazione al *Clearing System* o all'ordine di quest'ultimo con richiesta di inoltrarlo immediatamente ai Portatori.

## **6. ESERCIZIO DEI CERTIFICATES**

### **6.1. Esercizio automatico a Scadenza**

Ciascun Lotto Minimo di Esercizio che non sia stato precedentemente rimborsato, riacquistato o cancellato sarà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza e troverà applicazione quanto previsto di seguito. Il termine "esercizio" o termini simili si intendono riferiti ad ogni *Certificate* che verrà automaticamente esercitato alla data di scadenza secondo le presenti disposizioni.

### **6.2. Rinuncia all'esercizio automatico a Scadenza**

#### **6.2.1 Validità della Notifica di Rinuncia all'Esercizio**

Nonostante quanto previsto al punto 6.1 che precede, il Portatore avrà la facoltà di rinunciare, in tutto o in parte, all'esercizio automatico mediante notifica di rinuncia da inviare attraverso l'intermediario titolare del conto presso Monte Titoli S.p.A. (**l'Intermediario Correntista**).

L'Intermediario Correntista invierà la Notifica di Rinuncia all'Esercizio, redatta secondo il modello descritto nell'Allegato 2 al Prospetto di Base all'Agente di Pagamento, insieme ad una copia per l'Emittente.

La rinuncia all'esercizio dei *Certificates* verrà in ogni caso eseguita in conformità alle leggi ed ai regolamenti applicabili, inclusi i regolamenti di Borsa Italiana, di volta in volta applicabili. In particolare, la Notifica di Rinuncia all'Esercizio dovrà essere inviata entro le ore 10.00 della Data di Scadenza ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da Azioni Italiane o Indici Italiani, altrimenti, entro le ore 17.00 del

Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Valutazione. Una volta inviata la Notifica di Rinuncia all'Esercizio è da considerarsi irrevocabile.

Non sarà valida ogni Notifica di Rinuncia all'Esercizio che non sia stata inviata nel rispetto del presente articolo e/o che non sia stata ricevuta dall'Agente di Pagamento entro il limite descritto nel seguente capoverso.

**Ove il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, troverà applicazione l'esercizio automatico dei *Certificates*, secondo le modalità sopra previste.**

#### **6.2.2 Valutazioni**

La Notifica di Rinuncia all'Esercizio incompleta o tardivamente inviata sarà considerata nulla ed inefficace. Qualsiasi valutazione circa la validità formale e sostanziale della Notifica di Rinuncia all'Esercizio verrà effettuata dall'Agente di Pagamento, di concerto con Monte Titoli, ed avrà valore definitivo e vincolante per l'Emittente, per l'Intermediario Correntista e per il Portatore. Le Notifiche di Rinuncia all'Esercizio ritenute, ai sensi di quanto precede, incomplete o non debitamente compilate saranno considerate nulle e inefficaci.

Nel caso in cui una Notifica di Rinuncia all'Esercizio venga tardivamente corretta in modo ritenuto appropriato dall'Agente di Pagamento, di concerto con Monte Titoli, la Notifica di Rinuncia all'Esercizio, in tal modo modificata, verrà considerata come una nuova Notifica di Rinuncia all'Esercizio presentata nel momento in cui le modifiche sopra menzionate sono ricevute dall'Agente di Pagamento.

Laddove l'Agente di Pagamento, di concerto con Monte Titoli, ritenga che la Notifica di Rinuncia all'Esercizio sia invalida o incompleta, lo stesso si impegna a comunicare tale circostanza nel più breve tempo possibile all'Intermediario Correntista.

#### **6.2.3 Trasmissione della Notifica di Rinuncia all'Esercizio**

La trasmissione della Notifica di Rinuncia all'Esercizio attraverso l'Intermediario Correntista costituisce una decisione irrevocabile da parte del

Portatore di rinuncia all'esercizio automatico dei *Certificates* in questione.

La Notifica di Rinuncia all'Esercizio non può essere ritirata una volta ricevuta dall'Agente di Pagamento. A seguito della trasmissione della Notifica di Rinuncia all'Esercizio, i *Certificates* oggetto della stessa non possono più essere trasferiti.

### **6.3 Liquidazione**

Ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Certificates* conferisce al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente, o in sostituzione dal Garante, attraverso l'Intermediario Correntista l'Importo di Liquidazione al netto delle Spese con valuta alla Data di Pagamento, ovvero dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica in caso di Scadenza Anticipata Automatica.

Ai fini delle presenti Condizioni di Prodotto e ai sensi di quanto segue, il pagamento dell'Importo di Liquidazione ovvero dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sarà effettuato dall'Agente di Pagamento, per conto dell'Emittente, accreditando o trasferendo il rilevante importo sul conto dell'Intermediario Correntista presso Monte Titoli. Tale pagamento sarà effettuato secondo le procedure proprie di Monte Titoli, come di volta in volta vigenti.

Tutti i pagamenti sono soggetti alle disposizioni in materia tributaria ed alle leggi applicabili nel luogo in cui il pagamento è effettuato in conformità alle previsioni di cui all'articolo 6 delle Condizioni Generali.

### **6.4 Responsabilità dell'Emittente, dell'Agente di Calcolo e dell'Agente di Pagamento. Diritti sul Sottostante**

In assenza di dolo o colpa grave, l'Emittente, l'Agente di Pagamento e l'Agente di Calcolo non saranno in alcun modo responsabili per errori od omissioni nella determinazione e/o diffusione di dati, variabili e/o parametri calcolati e/o pubblicati da soggetti terzi e utilizzati ai sensi del presente Regolamento.

I calcoli e le determinazioni effettuati dall'Emittente, dall'Agente Pagamento e dall'Agente di Calcolo, ai sensi del presente Regolamento avranno, in mancanza di errori

manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori e per l'Emittente.

L'acquisto e/o il possesso dei *Certificates* non conferisce al relativo Portatore alcun diritto sul Sottostante (sia esso di voto, di ripartizione degli utili o altro) o su ogni altro tipo di bene in relazione al quale viene calcolato l'Importo di Liquidazione.

### **6.5 Spese**

Qualunque tassa, imposta, commissione e/o Spesa eventualmente dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio di ciascun *Equity Protection Certificate* (comprese quelle dovute all'intermediario negoziatore) saranno a carico del rispettivo Portatore.

Con riferimento ad eventuali commissioni dovute in connessione alla sottoscrizione dei *Certificates* si rinvia a quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

### **6.6 Rischi di esercizio e di liquidazione**

L'esercizio e la liquidazione dei *Certificates* sono soggetti a tutte le leggi, norme e procedure vigenti in materia alla data d'esercizio o, se del caso, alla Data di Pagamento, così che l'Emittente, l'Agente di Pagamento e l'Agente di Calcolo non potranno essere ritenuti in alcun modo responsabili se, nonostante l'adozione di ogni ragionevole sforzo, sarà loro impossibile dare corso alle operazioni previste in conseguenza dell'osservanza di tali leggi, regolamenti o procedure. L'Emittente, l'Agente di Pagamento e l'Agente di Calcolo non potranno in alcun modo essere ritenuti responsabili di eventuali azioni o omissioni verso Monte Titoli o altro sistema di gestione centralizzata per quel che riguarda l'adempimento dei doveri che allo stesso competono in relazione ai *Certificates*.

### **6.7 Lotto di Esercizio**

Il numero di *Certificates* esercitati non potrà essere inferiore al Lotto Minimo di Esercizio, come indicato nelle Condizioni Definitive, o diverso da multipli interi dello stesso. Ogni tentativo di esercitare i *Certificates* in violazione della presente disposizione sarà nullo e inefficace.

## **7 Legge regolatrice e giurisdizione**

I *Certificates* sono regolati dalla legge italiana.

Le corti di Milano avranno giurisdizione a conoscere e decidere ogni controversia relativa ai *Certificates*. Qualora il Portatore sia un consumatore, ai sensi dell'articolo 3 del Decreto Legislativo n. 206 del 2005 (conosciuto come Codice del Consumo), avranno giurisdizione le corti della giurisdizione in cui il Portatore ha la sua residenza o domicilio elettivo.

## **(II) CONDIZIONI GENERALI**

### **1. Carattere contrattuale dei *Certificates***

I diritti connessi ai *Certificates* costituiscono un'obbligazione contrattuale diretta, chirografaria e non subordinata dell'Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell'Emittente, in essere e future, dirette, chirografarie e non garantite, salve le prelazioni ed i privilegi di legge.

Le obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei *Certificates* sono irrevocabilmente ed incondizionatamente garantite da BNP Paribas (il **Garante**).

### **2. Estinzione Anticipata e liquidazione**

Nel caso in cui l'Emittente (i) rilevi che l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Certificates* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero (ii) abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sui *Certificates*, l'Emittente stesso potrà, a sua ragionevole discrezione, estinguere anticipatamente i *Certificates*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, tramite il proprio Intermediario Correntista, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Certificate* detenuto, un importo corrispondente all'equo valore di mercato dello stesso, come determinato

dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede e secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

### **3. Acquisti di *Certificates* da parte dell'Emittente**

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i *Certificates* sul mercato, anche tramite offerte pubbliche di acquisto, o per trattativa privata e potrà detenere, rivendere o procedere all'annullamento dei *Certificates* così acquistati.

### **4. Comunicazioni**

L'Emittente non fornisce informazioni sul Sottostante successivamente all'emissione. Tali informazioni saranno reperibili sui canali di informazione disponibili al pubblico (almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante) indicati nelle Condizioni Definitive.

Salvo diversamente stabilito dalla legge, ogni comunicazione diretta ai Portatori riguardo ai *Certificates* si intenderà valida se pubblicata attraverso un avviso su un quotidiano nazionale, o sul sito internet dell'Emittente.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Certificates*, qualsiasi cambiamento/modifica o informazione sostanziale connessa ai *Certificates* sarà pubblicata da Borsa Italiana S.p.A., tramite avviso secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

### **5. Nomina e revoca dell'Agente di Calcolo e dell'Agente di Pagamento**

#### **5.1 Agente di Calcolo**

L'Emittente si riserva il diritto di nominare un nuovo ente che svolga le funzioni di Agente di Calcolo, posto che la revoca del mandato diverrà efficace solo successivamente alla nomina del nuovo Agente di Calcolo.

La nomina, sostituzione o revoca deve essere comunicata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Calcolo (ad esclusione del caso in cui tale ruolo venga svolto dall'Emittente stesso) agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

Qualora lo ritenga opportuno, l'Agente di Calcolo può, con il consenso dell'Emittente, delegare le proprie attività ad un soggetto terzo. L'eventuale delega non implica esonero o limitazione della responsabilità dell'Agente di Calcolo.

## **5.2 Agente di Pagamento**

L'Emittente si riserva il diritto di sostituire o revocare il mandato all'Agente di Pagamento ovvero di nominare ulteriori Agenti di Pagamento, posto che la revoca del mandato diverrà efficace successivamente alla nomina in Italia di un nuovo Agente di Pagamento.

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente di Pagamento deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Pagamento agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

## **5.3 Modifiche al Regolamento**

L'Emittente potrà apportare modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori e con le modalità che riterrà ragionevolmente opportune, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo.

La comunicazione relativa a tale modifica deve essere effettuata al Portatore secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

## **6. Imposte e tasse**

Ai sensi dell'art. 67 del D.P.R. 22 Dicembre 1986 n. 917 (TUIR), e del Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461, se l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale i *Certificates* siano connessi; (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del TUIR, che non svolga attività commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico, diverso dalle società, che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, le plusvalenze derivanti dalla cessione o dalla liquidazione dei *Certificates* sono soggetti ad un'imposta sostitutiva ad aliquota pari al 12.5%.

Quando l'investitore italiano è una società o un ente commerciale le plusvalenze derivanti dai *Certificates* stessi non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma devono concorrere a determinare il reddito imponibile dell'investitore stesso ai fini IRES.

In conformità ad una differente interpretazione della vigente normativa fiscale, i *Certificates* potrebbero essere considerati come titoli "atipici" ai sensi e per gli effetti dell'Articolo 5 del Decreto Legge 30 settembre 1983, n. 512, convertito nella Legge 25 novembre 1983, n. 649, e i pagamenti di importi di liquidazione, premi e gli altri proventi relativi ai *Certificates* potranno essere assoggettati a ritenuta in Italia, con l'aliquota del 27%. A partire dal 1 Gennaio 2012 anche qualora i *Certificates* fossero considerati titoli "atipici" la tassazione sarebbe in misura pari al 20%.

## **7. Ulteriori emissioni**

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, *Certificates* aggiuntivi alle medesime condizioni, senza approvazione dei Portatori, in modo che si consolidino con i *Certificates* già emessi a formare una singola serie fungibile insieme a questi ultimi. In questo caso il termine "*Certificates*" include anche tali *Certificates* aggiuntivi.

## **8. Sostituzioni dell'Emittente**

L'Emittente si riserva il diritto (a sua ragionevole discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire a se stesso quale obbligato principale in relazione ai *Certificates* una società allo stesso collegata o da questo controllata (il **Sostituto**) subordinatamente alle seguenti condizioni:

- che le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *Certificates*, siano garantite da BNP Paribas, che si è impegnata irrevocabilmente ed incondizionatamente a garantire tali obbligazioni sottoscrivendo la garanzia fornita in bozza a Borsa Italiana S.p.A. in sede di rilascio del giudizio di ammissibilità del Programma;
- tutte le azioni, le condizioni e le attività che siano rispettivamente da intraprendere, da soddisfare e da eseguire (compreso l'ottenimento dei permessi eventualmente necessari), al fine di assicurare che i *Certificates* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del Sostituto, siano state intraprese, adempiute ed eseguite e rimangano valide e vincolanti;
- l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana e ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione, secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

In caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente che ricorre nel Regolamento andrà interpretato, da quel momento in poi, quale riferimento al Sostituto.

## **9. Efficacia delle disposizioni del Regolamento**

La nullità di una o più delle disposizioni contenute nel Regolamento non determinerà la nullità delle altre disposizioni ivi contenute.

## **10. Definizioni**

I termini che iniziano con la lettera maiuscola non definiti nelle presenti Condizioni Generali avranno il significato loro assegnato nelle Condizioni di Prodotto.

**I *Certificates* non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in**

**ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la *Securities and Exchange Commission* né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione ai *Certificates* di cui al presente Regolamento.**



## **APPENDICE 2 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE "*EQUITY PROTECTION CERTIFICATES*"**

Se le Condizioni Definitive non sono incluse nel Prospetto di Base (o in un supplemento), queste ultime sono fornite all'investitore ed inviate alla competente autorità in relazione ad ogni offerta e/o quotazione entro il giorno prima dell'inizio dell'offerta e, in ogni caso, in conformità alle leggi applicabili. Inoltre, il prezzo e la quantità degli strumenti finanziari possono, se non conosciuti al momento della pubblicazione del prospetto di base, essere inserite in avvisi integrativi. Infine, in conformità all'articolo 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono, se contenute in un documento separato, contenere alcune informazioni incluse nel prospetto di base approvato.

\* \* \*



# **BNP PARIBAS**

### **Condizioni Definitive**

**Relative all'[offerta e/o quotazione] di [●] *EQUITY PROTECTION [CAP] CERTIFICATES***

**[●]**

**emessi da**

**BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V.**

***(in qualità di Emittente)***

**ed incondizionatamente ed irrevocabilmente garantiti da**

**BNP PARIBAS**

***(in qualità di Garante)***

**ai sensi del Programma di offerta e/o quotazione**

**di "*EQUITY PROTECTION CERTIFICATES*" ai sensi del relativo Prospetto di Base, composto dalle seguenti Sezioni: I) Nota di Sintesi ; II) Informazioni sull'Emittente e sul Garante, il cui Documento di Registrazione è incorporato per riferimento; III) Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione.**

**Condizioni Definitive depositate presso CONSOB in data [●]**

***L'adempimento della pubblicazione delle Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Le informazioni complete sull'Emittente e sull'Offerta e/o Quotazione sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede italiana di BNP Paribas, Piazza San Fedele 2, Milano. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono altresì disponibili sui siti internet dell'Emittente [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com) [nonché del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori come di seguito definiti] [indicare siti internet rilevanti dei collocatori ovvero] [di seguito indicati ai punti 25 e 26].***

\* \* \*

**I *Certificates* non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la *Securities and Exchange Commission* (la SEC) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione ai *Certificates* o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base e/o delle Condizioni Definitive.**

L'offerta dei *Certificates* è effettuata esclusivamente in Italia e non negli Stati Uniti d'America o nei confronti di alcun cittadino americano o soggetto residente negli Stati Uniti d'America o soggetto passivo d'imposta negli Stati Uniti d'America ed il presente documento non può essere distribuito negli Stati Uniti d'America.

\* \* \*

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative all'offerta e/o quotazione degli *Equity Protection Certificates* di seguito descritti. Esso deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base (compresi i documenti inclusi mediante riferimento), al Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 14 luglio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11061104 del 7 luglio 2011, incluso mediante riferimento alla Sezione II, del Prospetto di Base relativo al Programma di *Equity Protection Certificates* depositato presso la CONSOB in data 3 gennaio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11100900 del 22 dicembre 2011, che insieme formano il Prospetto di Base relativo Programma di *Equity Protection Certificates* (il **Prospetto di Base**).

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente al regolamento, costituiscono il Regolamento dei *Certificates* in oggetto.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base.

I *Certificates* oggetto del presente Prospetto di Base sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti, solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità di tali *Certificates* può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che in generale l'investimento nei *Certificates*, in quanto strumenti finanziari di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori: pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

Si riporta di seguito il paragrafo "Fattori di Rischio" di cui alla Sezione III, Capitolo 2, del Prospetto di Base, ed ogni riferimento alle "Condizioni Definitive" va inteso come riferito alle presenti Condizioni Definitive.

***Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio descritti nelle presenti Condizioni Definitive devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, ivi inclusi gli ulteriori fattori di rischio di cui al Documento di Registrazione.***

***Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, come indicato nei Capitoli del Documento di Registrazione e di cui alle Condizioni Definitive.***

## DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEGLI *EQUITY PROTECTION CERTIFICATES*

I *Certificates* non offrono alcun rendimento garantito.

I *Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico a scadenza) con Sottostante [sempre valorizzato convenzionalmente in Euro (i **Quanto Equity Protection Certificates**), ovvero] [il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro (gli **Equity Protection Certificates**)].

I *Certificates* permettono all'investitore di poter ottenere un risultato positivo rispetto al Valore di Riferimento Iniziale ove alla Data di Valutazione si rilevi una *performance* positiva del Sottostante, qualunque sia stato l'andamento del Sottostante precedentemente a tale data.

I *Certificates* prevedono una protezione del capitale investito (il **Fattore di Protezione**). In particolare, per ciascuna Serie di *Certificates*, il Fattore di Protezione corrisponde al valore minimo, specificato nelle presenti Condizioni Definitive, che l'investitore percepirà a scadenza.

[Nel caso di una percentuale di partecipazione alla *performance* del Sottostante diversa dal 100% (il **Fattore di Partecipazione**) specificata nelle presenti Condizioni Definitive, il rendimento dei *Certificates* dipenderà anche da tale percentuale.]

[Infine, i *Certificates* prevedono il pagamento di [un] [più] importo[i] premio (ciascuno un **Importo Premio**), in misura predeterminata, [alla] [alle] Data[e] di Pagamento dell'Importo Premio **ovvero al verificarsi di una o più Condizioni di Pagamento dell'Importo Premio**. L'entità dell'Importo Premio è specificata nelle presenti Condizioni Definitive.]

\*\*\*

### [Opzione europea

L'Importo di Liquidazione verrà determinato sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento puntuale del Sottostante alla Data di Valutazione e il Valore di Riferimento Iniziale.]

### [Opzione asiatica

L'Importo di Liquidazione verrà determinato sulla base del confronto tra la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione Intermedie e il Valore di Riferimento Iniziale.]

### [Opzione Autocallable

I *Certificates* prevedono che, al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e l'investitore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, pari al Prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio, come specificato nelle presenti Condizioni Definitive.

L'Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi del seguente evento: [ad una delle], [ovvero ad ogni], Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, secondo quanto indicato nelle presenti Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento del Sottostante sia pari o superiore al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle presenti Condizioni Definitive.]

### [Opzione Worst-Of

I *Certificates* indicizzati ad un Paniere potranno prevedere, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, l'utilizzo di un'opzione di tipo *Worst-Of*.

In tale caso, l'applicazione dell'opzione di tipo *Worst-Of* comporta che, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, sarà presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari Componenti del Paniere, alla Data di Valutazione.]

#### [Opzione *Cap*

[I *Certificates* prevedono un *Cap*. In tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il **Cap**), indicato nelle presenti Condizioni Definitive anche nell'ipotesi di *performance* positiva del Sottostante. Di conseguenza, in tale caso, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata. ] [ I *Certificates* prevedono un *Cap*. In tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo determinabile mediante l'opzione *Uplifter/Stellar*].

#### [Opzione *Uplifter*

I *Certificates* prevedono che il *Cap*, ove previsto, non corrisponda ad un valore prefissato, ma si ottenga prendendo in considerazione il maggiore tra un valore percentuale prefissato (il **Cap Uplifter**) e la *performance* di un Sottostante appartenente ad una delle tipologie descritte nel paragrafo 4.2 (il **Sottostante Cap**) diverso rispetto al Sottostante dei *Certificates*, ed indicato nelle presenti Condizioni Definitive, alla Data di Osservazione del Sottostante *Cap*].

#### [Opzione *Stellar*

I *Certificates* prevedono che, nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, il *Cap* sia applicato alla *performance* dei singoli Componenti del Paniere e non alla *performance* del Paniere unitariamente considerato (**Local Cap**). ]

\*\*\*

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio alla Sezione III, Capitolo 2, paragrafo 2.2 (*Esemplificazioni del funzionamento dei Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*) del Prospetto di Base (i) per la descrizione degli scenari di rendimento, (ii) per la descrizione della ripartizione delle varie componenti opzionarie costitutive dei *Certificates*.

### RISCHI GENERALI

Si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati ad un investimento nei *Certificates* oggetto del presente Prospetto di Base ed all'esercizio dei rispettivi diritti.

I *Certificates* sono strumenti finanziari derivati la cui rischiosità implica che l'investitore possa, alla Data di Scadenza, non recuperare in tutto o in parte le somme investite nei *Certificates* (si veda, di seguito, il "Rischio di perdita delle somme investite").

Poiché l'apprezzamento di tale rischiosità da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. É quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essi comportano. L'investitore deve considerare che la complessità dei *Certificates* può favorire l'esecuzione di operazioni non in linea con la propria situazione finanziaria e patrimoniale.

Gli investitori dovrebbero ben comprendere i rischi associati ad un investimento in *Certificates*, prima di effettuare investimenti di tal genere. Tali rischi includono, tra gli altri, rischi propri del mercato azionario e obbligazionario, rischi connessi alla volatilità del mercato e/o al Tasso di Cambio (ove applicabile), rischi connessi ai tassi di interesse, rischi politici, economici e regolamentari, nonché una combinazione degli stessi. Gli investitori dovrebbero assumere le relative decisioni solo dopo aver valutato, insieme ai propri consulenti, anche legali e fiscali, (i) l'opportunità di un investimento nei *Certificates*, anche alla luce della propria situazione finanziaria e patrimoniale, (ii) le informazioni fornite nel presente documento, nonché (iii) la tipologia del Sottostante.

I potenziali investitori che intendano investire nei *Certificates* a fini di copertura contro rischi di mercato associati al Sottostante, dovrebbero essere a conoscenza della complessità di una strategia di copertura del genere. Il valore ed i termini dei *Certificates*, ad esempio, ed il valore del Sottostante potrebbero non correlarsi perfettamente.

E' auspicabile che i potenziali investitori che intendano investire nei *Certificates* abbiano una esperienza in strumenti finanziari di tal genere e nel relativo Sottostante.

## **FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AI CERTIFICATES**

### **[Rischio di cambio specifico relativo agli *Equity Protection Certificates***

L'investimento negli *Equity Protection Certificates* che non siano *Quanto*, può comportare rischi riguardanti il Tasso di Cambio. La Valuta di Riferimento del Sottostante può essere, infatti, diversa dall'Euro, che rappresenta la Valuta di Liquidazione dei *Certificates*. Qualora la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento del Sottostante, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione sulla base del relativo Tasso di Cambio.

I Tassi di Cambio tra valute sono determinati dai fattori della domanda e dell'offerta nei mercati internazionali che sono influenzati da fattori macroeconomici, speculazioni, interventi governativi o delle banche centrali (compresa l'imposizione di controlli e restrizioni valutari). Fluttuazioni nei Tassi di Cambio possono influenzare il valore dei *Certificates*.

La Valuta di Riferimento del Sottostante dei *Quanto Equity Protection Certificates* viene sempre convenzionalmente espressa in Euro, senza applicazione di alcun Tasso di Cambio, permettendo quindi all'investitore di neutralizzare il Rischio di Cambio. Non può, tuttavia, essere escluso a priori che fluttuazioni nei cambi possano avere effetti negativi sull'andamento del Sottostante e quindi, indirettamente, anche sui *Quanto Equity Protection Certificates*. Per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.2 *Esemplificazioni del funzionamento dei Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento.*]

### **Rischio di perdita delle somme investite**

Nel caso in cui la *performance* del Sottostante sia negativa l'investimento nei *Certificates* è soggetto al rischio di perdita delle somme investite.

Tale rischio dipende dal Livello di Protezione specificato nelle presenti Condizioni Definitive. Minore è il Livello di Protezione, maggiore il rischio di una potenziale perdita delle somme investite.

[Si segnala, inoltre, che il rischio di perdita delle somme investite è influenzato, per quanto riguarda gli *Equity Protection Certificates* che non siano *Quanto* dal Tasso di Cambio. A tale riguardo, si rinvia al precedente paragrafo.]

### **Rischio relativo alla vendita prima della scadenza**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere i *Certificates* prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazioni del valore del Sottostante (Rischio di prezzo - valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei Certificates; Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere);
- caratteristiche del Sottostante prescelto (es. i Sottostanti potrebbero non rispettare, inter alia, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del rating del Garante (Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito del Garante possano influire sul prezzo di mercato dei Certificates, pur in assenza di attribuzione del rating alle stesse);
- commissioni e oneri di sottoscrizione/collocamento/altre, ove previste (Rischio di costi relativi a commissioni o altre spese);
- la durata residua dei Certificates fino alla scadenza;
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali i Sottostanti si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi.

Questa non è tuttavia una lista completa dei fattori che possono avere incidenza sul valore di mercato dei Certificates.

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato dei Certificates anche al di sotto del valore nominale. È impossibile prevedere la performance futura dei Sottostanti previsti nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente. Questo significa che nel caso in cui l'investitore vendesse dei Certificates prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale.

#### **Rischio di prezzo - valore del sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *Certificates***

Il valore dei *Certificates* dipende in misura significativa dal valore del Sottostante al quale i *Certificates* sono correlati. A parità di altri fattori che hanno influenza sul prezzo dei *Certificates*, una diminuzione del valore del Sottostante dovrebbe determinare una diminuzione del prezzo dei *Certificates* (e viceversa in caso di aumento).

Il valore del Sottostante può variare nel corso del tempo e può aumentare o diminuire in dipendenza di una molteplicità di fattori. In tal senso, cambiamenti nel valore del Sottostante avranno effetto sul prezzo di negoziazione dei *Certificates*, ma non è possibile prevedere se il valore del Sottostante subirà delle variazioni in aumento o in diminuzione. I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi del suo andamento futuro.

Inoltre ove i *Certificates* non fossero destinati alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A., i Sottostanti prescelti dall'Emittente potrebbero non rispettare, inter alia, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione richiesti da Borsa Italiana S.p.A. In tali ipotesi, le predette caratteristiche del Sottostante e la eventuale maggiore volatilità dello stesso potrebbero incidere in misura maggiore sul prezzo di negoziazione dei *Certificates*.

In ultima analisi, si può affermare che il valore dei *Certificates* non è determinato unicamente dalle variazioni nel valore del Sottostante o, a seconda dei casi, dei Tassi di Cambio. Sarà altresì influenzato da altri fattori che comprendono, tra gli altri, la durata residua (che potrebbe essere ridotta dall'Emittente al verificarsi di determinate circostanze tramite una comunicazione di annullamento - si vedano al riguardo i successivi paragrafi *Rischio di estinzione anticipata e liquidazione*, *Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato*, *Rischio di annullamento dei Certificates a seguito di Eventi Rilevanti*), il livello generale del tasso di interesse, la frequenza ed intensità delle oscillazioni di prezzo relative al Sottostante, le attività commerciali dell'Emittente del Sottostante, le contrattazioni speculative ed altri fattori. Si veda al riguardo la descrizione delle caratteristiche salienti dei *Certificates* contenute nel Prospetto di Base e le simulazioni relative al valore dei *Certificates* al variare del valore del Sottostante. Per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.2



*Esemplificazioni del funzionamento degli Equity Protection Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento.*

### **Rischio di liquidità**

I *Certificates* potrebbero presentare problemi di liquidità, per cui può verificarsi che il prezzo di tali strumenti finanziari possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi.

Al riguardo, si precisa che l'Emittente potrà con riferimento a ciascuna Serie (a) richiedere l'ammissione a quotazione presso il Mercato Telematico dei "Securitized Derivatives" (SeDeX) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. - senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato - o (b) procedere alla sola offerta al pubblico senza richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX, o (c) procedere alla offerta e successivamente richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX. Inoltre, i titoli potranno essere ammessi alla negoziazione su un sistema multilaterale di negoziazione. Nel caso di quotazione sul Sedex, l'Emittente, anche tramite soggetti terzi all'uopo incaricati con riferimento al ruolo di *market maker* per i *Twin Win Certificates* (il *Market Maker* o lo Specialista sul Mercato SeDeX), si impegnerà nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate proposte in acquisto e proposte in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni (obblighi di *spread*), per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione determinato da Borsa Italiana S.p.A. e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni medesime. Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in questione e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di richiedere l'ammissione a quotazione dei *Certificates* presso altri mercati regolamentati, italiani od anche esteri, ovvero di richiedere anche per il tramite di soggetti terzi l'ammissione alle negoziazioni dei *Certificates* presso sistemi multilaterali di negoziazione.

Pur nelle ipotesi in cui i *Certificates* siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, oppure negoziati in sede di negoziazione disciplinati dalla normativa di volta in volta vigente, si segnala che i *Certificates* potrebbero comunque presentare problemi di liquidità, per cui potrà verificarsi che il prezzo di tali strumenti finanziari possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi.

Nelle ipotesi in cui i *Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, oppure non siano negoziati in nessuna sede di negoziazione, l'Emittente si riserva la facoltà (senza assunzione di alcun impegno al riguardo) di assumersi l'onere di controparte nei confronti del Portatore e/o di sostenere la liquidità dei *Certificates* mediante riacquisto anche per il tramite degli intermediari che agiscono quali soggetti incaricati dell' collocamento ovvero intermediari terzi.

Nelle ipotesi in cui i *Certificates* non siano quotati o negoziati in nessuna delle sedi sopra descritte o in assenza di impegni al riacquisto dei *Certificates* potrebbe risultare difficile o anche impossibile per l'investitore liquidare il proprio investimento prima della relativa Data di Scadenza.

Infine si rappresenta che ove i *Certificates* non fossero destinati alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A., i Sottostanti prescelti dall'Emittente potrebbero non rispettare, inter alia, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione richiesti da Borsa Italiana S.p.A.. In tale ipotesi i *Certificates* in considerazione della mancata quotazione degli stessi e delle predette caratteristiche dei Sottostanti potrebbero presentare maggiori problemi di liquidità, per cui potrebbe risultare ancora più difficile per l'investitore liquidare il proprio investimento prima della relativa Data di Scadenza.

### **[Rischio relativo al *rolling* dei contratti *future* utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante]**

Qualora il Sottostante sia costituito da un indice di merci il cui livello venga calcolato mediante riferimento a contratti a termine (*futures*) su merci o da merci il cui prezzo sia determinato mediante riferimento a detti

contratti, il rendimento dei *Certificates* potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle merci sottostanti. Ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri prevede normalmente meccanismi di "rolling", in virtù dei quali i *futures* che scadono anteriormente ad una data in cui deve essere valutato il Livello di Riferimento del Sottostante vengono sostituiti con altri *futures* aventi scadenza successiva. Pertanto, in una situazione di mercato in cui i prezzi dei contratti *future* con scadenze più lontane siano superiori ai prezzi dei contratti con scadenze più prossime, l'investitore deve tener presente che il suddetto meccanismo di *rolling* genera un effetto negativo che si ripercuote sul valore del *Certificates*.

In aggiunta, il meccanismo di *rolling* comporta anche un costo, il *transaction charge*, che può influire sul livello o il prezzo utilizzato come Livello di Riferimento per i *Certificates*.

L'investitore deve considerare che i contratti *future* su merci potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle merci. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un *future* su merci è fortemente legata al livello di produzione corrente e futuro della merce sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate.

Inoltre, il prezzo di un *future* non può essere considerato puramente e semplicemente come la previsione di un prezzo di mercato, in quanto esso include anche i cd. *carrying cost* (quali, ad esempio, i costi di magazzinaggio, l'assicurazione della merce, etc.), i quali intervengono anch'essi a formare il prezzo del *future*. Questi fattori, che influenzano i prezzi delle merci e dei *futures*, spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati]

#### **[Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere**

L'investitore deve tenere presente che nel caso in cui il Sottostante sia costituito da un Paniere, il valore e il rendimento dei *Certificates* dipendono dal valore di ciascun Componente del Paniere, dalla ponderazione attribuita a ciascun Componente del Paniere e dalla correlazione tra i singoli Componenti del Paniere.

Il Portatore deve tenere presente che in caso di Paniere, quanto maggiore è la correlazione tra i Componenti del Paniere tanto maggiore sarà la volatilità del valore del Paniere, e dunque del prezzo del *Certificate*. In particolare saranno amplificati gli effetti rialzisti o ribassisti dell'andamento di tali Componenti del Paniere sul valore del Paniere stesso. ]

#### **Rischio di costi relativi a commissioni o altre spese**

L'investitore potrebbe dover sostenere commissioni ed altri oneri operativi in sede di sottoscrizione, di cui è data informativa nelle Condizioni Definitive, nonché in sede di successive eventuali operazioni di acquisto o vendita dei *Certificates*. Tali costi (in particolare in caso di un basso valore dell'operazione) potrebbero comportare un onere comparativamente alto, riducendo in tal modo, in maniera significativa, l'Importo di Liquidazione dei *Certificates*. A tale proposito, si segnala che, ove l'investitore non ritenesse finanziariamente conveniente ricevere l'Importo di Liquidazione, potrà rinunciare inviando una Notifica di Rinuncia, ai sensi delle previsioni di cui all'articolo 6.2 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento dei *Certificates*. Si consiglia pertanto agli investitori di informarsi sui costi aggiuntivi che potrebbero dover essere sostenuti in occasione dell'acquisto o della vendita dei *Certificates*.

#### **Rischio di assenza di interessi o dividendi**

I *Certificates* sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi. Eventuali perdite di valore del *certificate* non possono, pertanto, essere compensate con altri profitti derivanti da interessi o dividendi maturati.

#### **Rischio emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento**

L'investimento nei *Certificates* è soggetto al rischio emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, ovvero in sua sostituzione il Garante, per effetto di un deterioramento della loro solvibilità, non siano in grado di corrispondere l'Importo di Liquidazione dei *Certificates* a scadenza, ovvero l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica. Si invitano gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione ed in particolare le avvertenze ivi contenute per una descrizione dell'Emittente e del Garante.



Con riferimento alla corresponsione dell'Importo di Liquidazione dovuto in relazione ai *Certificates* gli investitori possono fare affidamento sulla solvibilità dell'Emittente, ovvero in sua sostituzione del Garante, senza priorità rispetto agli altri creditori non privilegiati dell'Emittente stesso, ovvero in sua sostituzione del Garante. In caso di insolvenza sia dell'Emittente sia del Garante, l'investitore sarà un mero creditore chirografario e non beneficerà di garanzia alcuna per la soddisfazione del proprio credito nei confronti dell'Emittente e del Garante.

**Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito del Garante possano influire sul prezzo di mercato dei Certificates, pur in assenza di attribuzione del rating agli stessi**

Il rating costituisce una valutazione della capacità del Garante di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai *Certificates*. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei rating di credito attribuiti al Garante può influire sul prezzo di mercato dei *Certificates*.

I *Certificates* potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria del Garante, ovvero in caso di deterioramento del merito di credito dello stesso espresso altresì da un peggioramento del giudizio di rating, ovvero dell'outlook relativo all'Emittente.

Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating, ovvero dell'outlook, attribuito al Garante può influire negativamente sul prezzo dei *Certificates*. Inoltre, poiché il rendimento dei *Certificates* dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe incidere positivamente sul prezzo, anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nei *Certificates*.

Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio garante.

**[Rischio legato alla Scadenza Anticipata Automatica (*Autocallable*)**

Nell'ipotesi di Evento di Scadenza Anticipata Automatica, i *Certificates* saranno rimborsati anticipatamente e i Portatori riceveranno alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica.

In tale circostanza, l'investitore ha il rischio di non poter beneficiare a pieno o affatto del rendimento dei *Certificates*, e di ridurre o addirittura annullare i benefici della strategia di investimento adottata. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.]

**[Rischio legato all'opzione *Worst-Of***

Ove i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, e sia prevista l'opzione *Worst-Of*, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione sarà presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari componenti del Paniere, alla Data di Valutazione.

Pertanto, ove taluni componenti del Paniere abbiano *performance* migliori di altri, l'investitore non potrà profittare di tale *performance* positiva poiché l'applicazione dell'opzione *Worst-Of* prevede che, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, sia presa in considerazione esclusivamente la peggiore tra le *performance* dei vari componenti del Paniere.]

**[Rischio relativo al *cap***

[I *Certificates* prevedono un *Cap*: in tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il *Cap*), indicato nelle Condizioni Definitive anche nell'ipotesi di *performance* positiva del Sottostante. Di conseguenza, in tale caso, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata e non potrà superare il valore stabilito dall'Emittente come *Cap*.] [Il *Cap* è determinato mediante l'opzione [*Uplifter/ Stellar*]. [Per i *Certificates* con Opzione *Uplifter* si rinvia al successivo fattore di rischio "Rischio legato all'Opzione *Uplifter*". ]

### [Rischio legato all'opzione *Uplifter*

Ove i *Certificates* prevedano l'opzione *Uplifter*, il *Cap* non corrisponderà ad un valore prefissato, ma si otterrà prendendo in considerazione il maggiore tra un valore percentuale prefissato (il ***Cap Uplifter***) e la *performance* di un Sottostante appartenente ad una delle tipologie descritte nel paragrafo 4.2 (il **Sottostante *Cap***) diverso rispetto al Sottostante dei *Certificates*, alla Data di Osservazione del Sottostante *Cap*.

Pertanto, in tale caso, l'Importo di Liquidazione dipenderà non solo dalla *performance* del Sottostante cui sono indicizzati i *Certificates* bensì anche dalla *performance* di un ulteriore Sottostante appartenente ad una delle tipologie descritte nel paragrafo 4.2, il Sottostante *Cap*, da cui dipenderà la determinazione del *Cap*. ]

### [Rischio relativo al Livello di Protezione

Il Livello di Protezione rappresenta il livello del Sottostante preso in considerazione per il calcolo dell'importo minimo al di sotto del quale l'Importo di Liquidazione non può scendere ed è calcolato come percentuale del Valore di Riferimento Iniziale. Il Livello di Protezione costituisce pertanto la percentuale di protezione del capitale inizialmente investito, è fissato dall'Emittente ed è specificato nelle Condizioni Definitive.

Qualora il Livello di Protezione sia fissato ad un livello inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, il capitale investito in sede di sottoscrizione non sarà interamente protetto e l'investitore potrebbe vedersi riconosciuto a scadenza un Importo di Liquidazione inferiore rispetto al capitale inizialmente investito.

In particolare, più basso sarà fissato il Livello di Protezione rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, maggiore sarà il rischio di un mancato guadagno oppure di un eventuale perdita del capitale investito. Si rinvia al precedente "Rischio di perdita delle somme investite".]

### [Rischio relativo al Fattore di Partecipazione

Nel caso in cui sia previsto il Fattore di Partecipazione, il rendimento dei *Certificates* dipenderà, oltre che dai fattori tipici degli *Equity Protection Certificates*, anche da un fattore di partecipazione (il **Fattore di Partecipazione**), indicato nelle Condizioni Definitive, che verrà applicato alla *performance* del Sottostante ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione. [In particolare, poichè le presenti Condizioni Definitive prevedono un Fattore di Partecipazione inferiore al 100%, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante è limitata dal Fattore di Partecipazione specificato nelle presenti Condizioni Definitive.] [In particolare, poichè le presenti Condizioni Definitive prevedono un Fattore di Partecipazione superiore al 100%, l'eventuale *performance* negativa del Sottostante sarà amplificata dal Fattore di Partecipazione specificato nelle presenti Condizioni Definitive.] ]

### [Rischio connesso alla coincidenza delle Date di Valutazione del Valore di Riferimento del Sottostante con le date di stacco di dividendi azionari

Il Sottostante dei *Certificates* è rappresentato [da un titolo azionario]/ [da un indice azionario], e pertanto vi è un rischio legato alla circostanza che le Date di Valutazione del Valore di Riferimento del Sottostante ai fini della determinazione degli importi da corrispondere in base ai *Certificates* possano coincidere con le date di pagamento dei dividendi relativi [al titolo azionario sottostante] / [ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante]. In tale situazione, poichè in corrispondenza del pagamento di dividendi genericamente si assiste – a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore del Sottostante (e dunque la risultante *performance*) potrà risultare negativamente influenzato, dando luogo a minori rendimenti]

### Rischio di modifiche al regolamento

L'Emittente potrà apportare, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso degli investitori, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi degli investitori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a

eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.3 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento dei *Certificates*).

### **Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità**

I *Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato (*Securities Act*), o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria di qualsiasi stato. Né la *Securities and Exchange Commission* (la **SEC**) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione agli strumenti finanziari di cui al presente Prospetto di Base o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del presente Prospetto di Base; né la negoziazione dei *Certificates* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* (**CFTC**) ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* (**Commodity Exchange Act**). Nessun *Equity Protection Certificate*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Certificate* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti d'America.

I soggetti che verranno in possesso del presente Prospetto, delle Condizioni Definitive ovvero dei *Certificates* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

### **Rischio di imposizione fiscale**

#### **Rischio connesso al fatto che i valori netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento dei *Certificates* sono calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data delle Condizioni Definitive**

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi alla corresponsione dell'Importo di Liquidazione, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire modifiche durante la vita dei *Certificates* né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento ai *Certificates* possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai *Certificates* a scadenza.

A tale proposito, la Sezione III, Capitolo 4, paragrafo 4.1.14 del Prospetto di Base, riporta una breve descrizione del regime fiscale proprio della sottoscrizione, detenzione e cessione dei *Certificates* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base medesimo, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Con riferimento a ciascuna serie di *Certificates*, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono descritte nelle Condizioni Definitive.

#### **Rischio connesso al fatto che l'Emittente non compenserà gli investitori qualora debba dedurre imposte fiscali dai pagamenti relativi ai *Certificates* ovvero sia necessario fornire informazioni sugli investitori o sui pagamenti relativi ai *Certificates***

Sono a carico dell'Investitore le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano i *Certificates*.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo ai *Certificates* a scadenza ovvero alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, ove prevista nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la scadenza dei *Certificates* e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a ragionevole discrezione dell'Emittente.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, paragrafo 4.1.14 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

#### **Rischio di eventi di turbativa di mercato**

Il Regolamento contiene, con riferimento ai *Certificates* offerti e/o quotati ai sensi del Prospetto di Base, l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del Sottostante, nell'ipotesi di Eventi di Turbativa di Mercato che riguardino il Sottostante (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.1 delle Condizioni del Prodotto del Regolamento dei *Certificates*). Tali criteri saranno applicabili salvo ove diversamente specificato nelle Condizioni Definitive.

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi.

#### **Rischio di annullamento dei *certificates* a seguito di eventi rilevanti**

Al verificarsi di determinati eventi cosiddetti "Eventi Rilevanti" relativi al Sottostante (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.2 delle Condizioni del Prodotto del Regolamento dei *Certificates*), l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Certificates*, corrispondendo a ciascun investitore, per ogni *Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Certificate* medesimo, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'articolo 5.2 delle Condizioni del Prodotto del Regolamento dei *Certificates*. L'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*.

#### **Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante**

Le informazioni sul Sottostante e sull'andamento del medesimo sono disponibili su canali di informazione disponibili al pubblico (almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante) indicati nelle presenti Condizioni Definitive. L'investitore, pertanto, dovrà reperire le informazioni necessarie per valutare il proprio investimento attraverso tali canali informativi a disposizione del pubblico.

#### **Rischio di sostituzioni**

L'Emittente si riserva il diritto (a sua ragionevole discrezione e senza il preventivo assenso degli investitori) di sostituire (1) a se stesso, quale obbligato principale in relazione ai *Certificates*, una società allo stesso collegata o da questo controllata a condizione che, tra l'altro, le obbligazioni assunte dal sostituto, in relazione ai *Certificates* siano garantite irrevocabilmente e incondizionatamente dal Garante, e che l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. ed agli investitori nei *Certificates* con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 8 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*); e (2) l'Agente di Calcolo e l'Agente di Pagamento, purché, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente di Calcolo e Agente di Pagamento (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*).

#### **Rischio di estinzione anticipata e liquidazione**

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Certificates* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero (ii) abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sui *Certificates*, l'Emittente stesso potrà, a sua ragionevole discrezione, estinguere anticipatamente i *Certificates*, inviando una comunicazione agli investitori secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento dei *Certificates*.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun investitore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento dei *Certificates*, per ogni *Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates* (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 2 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*).

### **Rischio di potenziali conflitti di interessi**

#### **Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori**

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica, in generale, l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

#### **Rischio di conflitto di interessi con l'Agente di Calcolo**

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente e l'Agente di Calcolo dei *Certificates* fanno parte del medesimo gruppo, il Gruppo BNP Paribas. L'Agente di Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sui *Certificates* e che potrebbero influenzare negativamente il valore dei medesimi comportando una situazione di potenziale conflitto d'interessi.

#### **Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano concludere accordi di collaborazione con gli emittenti dei titoli compresi nel Sottostante**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono collaborare con gli emittenti dei titoli prescelti come Sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza. Tali servizi potrebbero comprendere servizi di consulenza in materia di fusioni e acquisizioni. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso e gli interessi degli investitori nei *Certificates*. Inoltre, l'Emittente o una o più società controllate o collegate allo stesso possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli prescelti come Sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono influire sul prezzo del Sottostante e, pertanto, sul rendimento dei *Certificates*.

#### **Rischio relativo alle attività di copertura sui *Certificates***

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento ai *Certificates*, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere contratti di copertura in relazione ai *Certificates*. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura (la **Controparte di Copertura**), possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto, avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare dell'emissione dei *Certificates*.

#### **Rischio relativo al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano essere anche *Sponsor* del Sottostante**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di *Sponsor* del Sottostante. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità

di *Sponsor* del Sottostante, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione ai *Certificates*.

**Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano porre in essere operazioni sul Sottostante che ne influenzino il valore**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono intraprendere operazioni relative al Sottostante cui possono essere connessi i *Certificates*, con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo del rendimento dei *Certificates*.

**Rischio di conflitto di interessi relativi alla singola Offerta e/o Quotazione dei *Certificates***

Con riferimento a ciascuna offerta e/o quotazione di *Certificates* i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Controparte di Copertura, Agente di Calcolo, *Sponsor*, *Market Maker*, Agente di Pagamento) possono trovarsi in una situazione di conflitto di interessi.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola offerta e/o quotazione di *Certificates* anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, e non identificabili alla data del Prospetto di Base.

**Rischio connesso alla legislazione applicabile e alla giurisdizione**

I *Certificates* sono governati dalla legge italiana e le Corti di Milano avranno giurisdizione a conoscere e decidere ogni controversia relativa ai *Certificates*. Qualora l'investitore sia un consumatore, ai sensi dell'articolo 3 del Decreto Legislativo n. 206 del 2005 (conosciuto come Codice del Consumo), avranno giurisdizione le corti della giurisdizione in cui l'investitore ha la sua residenza o domicilio elettivo.

**Rischio connesso alle caratteristiche delle singole offerte e/o quotazioni nel contesto del Programma**  
[INSERIRE EVENTUALI]

[INSERIRE ULTERIORI EVENTUALI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

[INSERIRE SPECIFICI CONFLITTI DI INTERESSE RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O QUOTAZIONE]



Inserire quelli tra i seguenti paragrafi che sono rilevanti per l'offerta e/o quotazione della relativa tranche o altrimenti includere la dicitura "Non Applicabile" o "N/A" nelle sezioni non applicabili. Si noti peraltro che la numerazione deve rimanere immutata, anche ove si indichi che singoli paragrafi o sotto-paragrafi sono "Non Applicabili" o "N/A." Si ricorda inoltre che ai sensi dell'art. 25 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel Prospetto di Base.

Emittente:	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.																																								
-Sito Internet:	[●]																																								
-Rating Garante :	<p>Alla data di trasmissione delle presenti Condizioni Definitive, il rating assegnato al Garante dalle principali agenzie di rating è il seguente:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Moody's</th> <th colspan="2">Standard &amp; Poor's</th> <th colspan="2">Fitch Ratings</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Rating</th> <th>Outlook</th> <th>Rating</th> <th>Outlook</th> <th>Rating</th> <th>Outlook</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Rating a lungo termine</b></td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td><b>Rating a breve termine</b></td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td><b>Data del giudizio</b></td> <td colspan="2">[●]</td> <td colspan="2">[●]</td> <td colspan="2">[●]</td> </tr> </tbody> </table> <p>[Inserire breve spiegazione del significato dei rating stessi.]</p> <p>[Inserire l'illustrazione delle più recenti modifiche del rating che hanno interessato il Garante successivamente alla pubblicazione del Prospetto di Base, come di volta in volta supplementato.]</p>							Moody's		Standard & Poor's		Fitch Ratings			Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook	<b>Rating a lungo termine</b>	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	<b>Rating a breve termine</b>	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	<b>Data del giudizio</b>	[●]		[●]		[●]	
	Moody's		Standard & Poor's		Fitch Ratings																																				
	Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook																																			
<b>Rating a lungo termine</b>	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]																																			
<b>Rating a breve termine</b>	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]																																			
<b>Data del giudizio</b>	[●]		[●]		[●]																																				
Garante:	BNP Paribas																																								
Sito Internet:	[●]																																								
Tipologia di Titolo:	[QUANTO] EQUITY PROTECTION [CAP] [WORST-OF] [AUTOCALLABLE] [UPLIFTER] [STELLAR] [CON PERFORMANCE EUROPEA] [CON PERFORMANCE ASIATICA] CERTIFICATES LEGATI A [AZIONI / INDICI / MERCI / TASSI DI CAMBIO]																																								
[(i)] Numero di Serie:	[●]																																								
[(ii)] Numero di Tranche:	[●]																																								
(iii) Numero di Certificates offerti:	[●]																																								

(iv) Importo Nozionale:	[●]
Prezzo di Emissione:	[●]
Valuta:	[Euro "EUR"]
Data di Emissione: Data di Negoziazione:	[●] [●]
Data di Scadenza:	[●]
(i) Liquidazione:	L'Importo di Liquidazione determinato dal Sottostante di riferimento
-Diritto di rinuncia del Portatore:	Applicabile
(ii) Sottostante:	[Azioni] [Indici] [ <i>Merci</i> ] [Tassi di Cambio]
[Condizioni speciali o altre modifiche al Regolamento:]	[●]
<b>DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA LIQUIDAZIONE</b>	
Importo di Liquidazione:	[●]/[L'Importo di Liquidazione legato al Sottostante come specificato nell'Articolo 3 delle Condizioni di Prodotto ]
[ <b><u>Senza Cap:</u></b> ]	[Applicabile]/[Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]
- <i>Worst-of</i> :	[Applicabile]
- <i>performance</i> europea:	[Applicabile]/ [ <i>cancellare il resto del Paragrafo se non applicabile</i> ]
i) Periodo di Osservazione dello <i>Strike</i> :	[●]
ii) Data/e di Osservazione:	[inserire data/e] [inserire periodicità]
iii) Data di <i>Strike</i> :	[●]
iv) Livello di Protezione:	[●]*VRS <sub>Iniziale</sub>
v) Fattore di Protezione:	[●]%
vi) Fattore di Partecipazione:	[●]%
vii) Data di Valutazione:	[●]
- <i>performance</i> asiatica	[Applicabile][Non Applicabile][ <i>cancellare il resto del Paragrafo se non applicabile</i> ]
i) Periodo di Osservazione dello <i>Strike</i> :	[●][●][Non Applicabile]
ii) Data/e di Osservazione:	[inserire data/e] [inserire periodicità] [Non Applicabile]



iii) Data di <i>Strike</i> :	[●][Non Applicabile]
iv) Date di Osservazione Intermedie:	[●][●]
v) Livello di Protezione:	[●]*VRS <sub>Iniziale</sub>
vi) Fattore di Protezione:	[●]%
vii) Fattore di Partecipazione:	[●]%
viii) Data di Valutazione:	[●]
<b>Con Cap:</b>	[Applicabile] / [Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]
- <i>Worst-of</i>	[Applicabile]
[- <i>performance</i> europea]	[Applicabile]/[Cancellare il resto del Paragrafo se non applicabile]
i) Periodo di Osservazione dello <i>Strike</i> :	[●][●][Non Applicabile]
ii) Data/e di Osservazione:	[inserire data/e] [inserire periodicità] [Non Applicabile]
iii) Data di <i>Strike</i> :	[●][Non Applicabile]
iv) Livello di Protezione:	[●]*VRS <sub>Iniziale</sub>
v) Fattore di Protezione:	[●]%
vi) Fattore di Partecipazione:	[●]%
vii) <i>Cap</i> :	<p>[●]%</p> <p>[Nel caso di <i>Certificates</i> con Opzione Uplifter per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, il Cap sarà calcolato secondo la seguente formula:</p> $\text{Max}\left(\text{CapUplifter}; \frac{VRS_{SCFinale}}{VRS_{SCIniziale}}\right)$ <p>Dove:</p> <p><b>VRS<sub>SC Iniziale</sub></b> indica il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante <i>Cap</i></p> <p><b>VRS<sub>SC Finale</sub></b> indica il Valore di Riferimento Finale del Sottostante <i>Cap</i></p> <p><b>Cap Uplifter</b> indica il valore percentuale di seguito indicato.]</p> <p>Sulla base delle predetta formula il Cap sarà pari a [●] ]</p> <p>[Nel caso di <i>Certificates</i> con Opzione <i>Stellar</i> il <i>Local Cap</i> pari a [●]% è applicato alla <i>performance</i> dei singoli Componenti del Paniere che compongono il Sottostante secondo la seguente formula:</p>

	$\text{Min}_{i=1,\dots,n} \left( \text{Local Cap}; \frac{\text{Componente}_{i \text{ Final}} - \text{Componente}_{i \text{ Initial}}}{\text{Componente}_{i \text{ Initial}}} \right)$ <p><b>Componente<sub>i Initial</sub></b> indica il Valore di Riferimento Iniziale del Componente<sub>i</sub> del Paniere</p> <p><b>Componente<sub>i Final</sub></b> indica il Valore di Riferimento Finale del Componente<sub>i</sub> del Paniere</p> <p><b>Local Cap</b> indica il valore percentuale di seguito indicato:</p> <p><b>n</b> indica il numero dei Componenti del Paniere</p>
viii) Livello <i>Cap</i> :	[●] % * VRS <sub>Iniziale</sub>
ix) Sottostante <i>Cap</i> :	[●]
x) <i>Cap Uplifter</i>	[●] %
xi) <i>Local Cap</i> :	[Applicabile] [Non Applicabile] [●]
xii) Data di Valutazione:	[●]
[- performance asiatica ]	[Applicabile] [Cancellare il resto del Paragrafo se non applicabile]
i) Periodo di Osservazione dello <i>Strike</i> :	[●][●][Non Applicabile]
ii) Data/e di Osservazione:	[inserire data/e] [inserire periodicità] [Non Applicabile]
iii) Data di <i>Strike</i> :	[●][Non Applicabile]
iv) Date di Osservazione Intermedie:	[●][●]
v) Livello di Protezione:	[●] * VRS <sub>Iniziale</sub>
vi) Fattore di Protezione:	[●] %
vi) Fattore di Partecipazione:	[●] %
vii) <i>Cap</i> :	<p>[●] %</p> <p>[Nel caso di <i>Certificates</i> con Opzione Uplifter per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, il Cap sarà calcolato secondo la seguente formula:</p> $\text{Max} \left( \text{CapUplifter}; \frac{\text{VRS}_{SC\text{Finale}}}{\text{VRS}_{SC\text{Iniziale}}} \right)$ <p>Dove:</p> <p><b>VRS<sub>SC Iniziale</sub></b> indica il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante <i>Cap</i></p>

	<p><b>VRS<sub>SC Finale</sub></b> indica il Valore di Riferimento Finale del Sottostante <i>Cap</i></p> <p><b>Cap Uplifter</b> indica il valore percentuale di seguito indicato pari a [●] %</p> <p>Sulla base delle predetta formula il Cap sarà pari a [●] ]</p> <p>[Nel caso di <i>Certificates</i> con Opzione <i>Stellar</i> il <i>Local Cap</i> pari a [●]% è applicato alla <i>performance</i> dei singoli Componenti del Paniere che compongono il Sottostante secondo la seguente formula:</p> $\text{Min} \left( \text{Local Cap}; \frac{\text{MediaAritmeticaComponente} - \text{Componente}_{i \text{ Iniziale}}}{\text{Componente}_{i \text{ Iniziale}}} \right)$ <p><b>Componente<sub>i Iniziale</sub></b> indica il Valore di Riferimento Iniziale del Componente<sub>i</sub> del Paniere</p> <p><i>N</i> indica il numero dei Componenti del Paniere</p> <p><b>Cap Stellar</b> indica il valore percentuale di seguito indicato:</p> <p><b>Media Aritmetica Componente</b> é la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Componente<sub>i</sub> del Paniere, a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive.</p>
viii) Livello <i>Cap</i> :	[●]%*VRS <sub>Iniziale</sub>
ix) Sottostante <i>Cap</i> :	[●]
x) <i>Local Cap</i> :	[Applicabile] [Non Applicabile] [●]
xi) <i>Cap Uplifter</i>	[●]%
xii) Data di Valutazione:	[●]
Eventi di Turbativa del Mercato:	[le disposizioni ai sensi dell'Articolo 5.1 delle Condizioni di Prodotto non si applica ed è modificata dalla seguente: [●]] / [si applicano le disposizioni ai sensi dell'Articolo 5.1 delle Condizioni di Prodotto ]
Eventi Rilevanti:	[la disposizione ai sensi dell'Articolo 5.2 delle Condizioni di Prodotto non si applica ed è modificata dalla seguente: [●]] / [si applica la disposizione ai sensi dell'Articolo 5.2 delle Condizioni di Prodotto ]
Esercizio Automatico:	Applicabile
i) Lotto Minimo di Esercizio	[●]
<b>DISPOSIZIONI RELATIVE ALL'IMPORTO PREMIO</b>	

Importo/i Premio:	[●][Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]
Data/e di Pagamento dell'Importo Premio:	[●]
Data/e di <i>Record</i> dell'Importo Premio	[●]
Data/e di Valutazione dell'Importo Premio:	[●]
Condizione di Pagamento dell'Importo Premio:	[●]*VRS <sub>Iniziale</sub>
<b>DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA SCADENZA ANTICIPATA AUTOMATICA</b>	
[Evento di Scadenza Anticipata Automatica]:	[Applicabile ] / [Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]
Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica:	[●]
Data/e di Scadenza Anticipata Automatica:	Cinque Giorni Lavorativi successivi ad ogni Data di Osservazione della Scadenza Anticipata rilevante
Importo di Scadenza Anticipata Automatica:	[●]
Valore di Riferimento della Scadenza Anticipata Automatica:	[●]
(i) Giorno Lavorativo o Giorno Bancario:	[Giorno Lavorativo o Giorno Bancario è qualsiasi giorno che non sia Sabato o Domenica in cui le banche effettuano pagamenti a Milano]
(ii) Giorno di Negoziazione:	[Giorno in cui Borsa Italiana è aperta per le negoziazioni]
<b>DISPOSIZIONI RELATIVE AL SOTTOSTANTE</b>	
[Azioni]	[Applicabile] [Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]
Descrizione delle Azioni:	[●][ove si tratti di <i>Paniere</i> inserire composizione del <i>Paniere</i> con descrizione del peso (w) assegnato a ciascun Componente del <i>Paniere</i> ]
Emittente /i delle Azioni:	[●]

Codice ISIN:	[●]
Codice Reuter:	[●]
Codice Bloomberg:	[●]
Borsa di Riferimento:	[●]
Informazioni relative all'andamento del Sottostante	Le informazioni relative all'andamento del Sottostante saranno rese note da [●] e/o da [●] [relativamente alle singole emissioni, verranno indicati almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante.]
Determining Futures Exchange:	[●][Determining Futures Exchange come indicata nell'Allegato 1 delle presenti Condizioni Definitive]
[Indici]	[Applicabile]/ [Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]
Descrizione dell'Indice / i:	[●][ove si tratti di Paniere inserire composizione del Paniere con descrizione del peso (w) assegnato a ciascun Componente del Paniere]
Sponsor dell'Indice	[●]
Agente di Calcolo dell'Indice	[●]
Borsa di Riferimento:	[●]
Informazioni relative all'andamento del Sottostante	Le informazioni relative all'andamento del Sottostante saranno rese note da [●] e/o da [●] [relativamente alle singole emissioni, verranno indicati almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante.]
Determining Futures Exchange:	[●][Determining Futures Exchange come indicata nell'Allegato 1 delle presenti Condizioni Definitive]
[Merci]	[Applicabile] [Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]
Descrizione delle Merci:	[●][ove si tratti di Paniere inserire composizione del Paniere con descrizione del peso (w) assegnato a ciascun Componente del Paniere]
Borsa di Riferimento:	[●]
Informazioni relative all'andamento del Sottostante	Le informazioni relative all'andamento del Sottostante saranno rese note da [●] e/o da [●] [relativamente alle singole emissioni, verranno indicati almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione

	<i>nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante.</i>
<b>[Tasso di Cambio]</b>	[Applicabile] <i>[Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]</i>
Descrizione del/i Tasso di Cambio:	[●] <i>[ove si tratti di Paniere inserire composizione del Paniere con descrizione del peso (w) assegnato a ciascun Componente del Paniere]</i>
Mercato di Riferimento:	[●]
Informazioni relative all'andamento del Sottostante	Le informazioni relative all'andamento del Sottostante saranno rese note da [●] e/o da [●]  <i>[relativamente alle singole emissioni, verranno indicati almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante.</i>
<i>Fixing Sponsor:</i>	[●]
<i>Fixing Sponsor Sostitutivo:</i>	[●]

#### COLLOCAMENTO E OFFERTA

Responsabile del Collocamento: sito Internet:	[●] [●]
Collocatore/i: sito Internet:	[●] [●]
Commissioni di collocamento:	[●]
Agente di Calcolo:	[●]
Agente di Pagamento:	[●]
Destinatari dell'Offerta:	[Pubblico in Italia] [Investitori Qualificati] [altro]
[Altri mercati cui ogni Offerta individuale è destinata:]	[●]
Modalità di collocamento:	[Sportelli dei Collocatori] [Collocamento <i>on-line</i> ] [Offerta fuori sede]
[Restrizioni alla vendita]:	[specificare i dettagli]
Periodo di Offerta	Dal [●] al [●] (date entrambe incluse).  [Solo per l'offerta conclusa fuori sede, ovvero tramite l'uso di tecniche di comunicazione a distanza, dal [ ] al [ ] (date entrambe

	incluse). ]
[Diritto di estendere la chiusura del Periodo d'Offerta:]	[Applicabile]
[Ammontare che, una volta raggiunto, obbligherà il Responsabile del Collocamento e l'Emittente a chiudere anticipatamente l'Offerta:]	[●]
[Ammontare per l'allocazione dei Titoli prenotati dopo la pubblicazione dell'avviso di Chiusura Anticipata dell'Offerta o l'ultimo giorno dell'Offerta:]	[●]
[Diritto di aumentare l'ammontare dell'Offerta:]	[Applicabile]
Metodo di comunicazione al pubblico della chiusura anticipata dell'Offerta Individuale:	[●]/ [Si vedano i metodi applicabili indicati nella Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.6 del Prospetto di Base]
[Condizioni cui è subordinata l'offerta:]	[●]
[Facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta:]	[Applicabile]
[Facoltà di ritirare l'Offerta:]	[Applicabile]
[Modalità di adesione:]	<i>[se diverse da quelle previste alla Sezione III Capitolo 5 Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base]</i>
[Modalità di attestazione dell'avvenuta assegnazione dei <i>Certificates</i> e condizioni di aggiudicazione delle stesse:]	<i>[se diversa da quanto previsto al Capitolo 5 Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base]</i>
Modalità per la comunicazione dei risultati dell'Offerta:	[●]
[Criteri di riparto:]	[●]
[Accordi di Collocamento o di Sottoscrizione:]	[●]

#### INFORMAZIONI OPERATIVE

Clearing System(s):	[Monte Titoli S.p.A.]
Depositario/i:	
Dettagli dei <i>Certificates</i> :	
(i) Codice ISIN:	[●]

(ii) Common Code:	[●]
-------------------	-----

#### ALTRE INFORMAZIONI

[Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione, ove diversa da quella che ha approvato il Programma:]	[●] / [Non Applicabile]
Regime fiscale <sup>1</sup> :	[inserire descrizione regime fiscale in caso di modifiche o integrazioni rispetto a quello di cui alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.1.14 del Prospetto di Base o alle Condizioni Generali]/ [si rinvia alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.1.14 del Prospetto di Base o alle Condizioni Generali]
Quotazione	[Verrà presentata]/[È stata depositata] una Domanda per la quotazione dei <i>Certificates</i> su Borsa Italiana S.p.A. e per l'ammissione alla negoziazione sul segmento SeDeX di Borsa Italiana S.p.A.] [altro]
[Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet del Responsabile del Collocamento:]	[●]
[Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet del/i Collocatore/i:]	[●]
Luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive:	[●]
[Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario:]	[●]
[Dettagli relativi alla <i>performance</i> del Sottostante e spiegazione dell'effetto sul valore degli Strumenti:]	[●]
[Ulteriori informazioni incluse eventuali informazioni sull'Emittente:]	[Informazioni finanziarie infrannuali relative all'Emittente] [altro]

<sup>1</sup> Le informazioni fornite nelle Condizioni Definitive sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Certificates* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione delle stesse, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto ivi contenuto non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Certificates*. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Certificates*. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita dei *Certificates* né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti e gli interessi indicati nelle Condizioni Definitive e nel Regolamento possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai *Certificates* alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.





## ESEMPLIFICAZIONI DEL FUNZIONAMENTO DEI *CERTIFICATES* ED ESEMPI DELLE VARIAZIONI DI VALORE DELL'INVESTIMENTO

### Valore teorico dei *Certificates*

Il valore teorico dei *Certificates* prima della scadenza può essere determinato utilizzando modelli di calcolo che tengono conto di diversi fattori di mercato tra i quali il valore corrente del Sottostante, la volatilità attesa del Sottostante, la durata del *Certificate*, i dividendi attesi e il tasso di interesse.

Per il calcolo del valore teorico dei *Certificates* viene utilizzato un modello di calcolo basato sulla formula di [Black & Scholes]. Premesso che tale modello di calcolo è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione, i paragrafi che seguono evidenziano quale effetto (se positivo o negativo) un aumento nelle suddette variabili di mercato produce sul valore teorico di un *Certificate*.

Di seguito si riporta una tabella che illustra sinteticamente l'impatto teorico delle sopramenzionate variabili di mercato sul valore del *Certificate*.

Variabili sulle quali si registra un aumento rispetto al livello iniziale (osservato alla Data di <i>Strike</i> )	Impatto sul valore teorico del <i>Certificate</i>
Livello del Sottostante	[●]
Volatilità	[●]
Durata residua	[●]
Tasso di interesse	[●]
Dividendo atteso	[●]

### Finalità di investimento

[●]

### A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Si consideri il *Certificate* su [●], con Valore di Riferimento Iniziale dell'Indice al [●] pari a [●], scadenza al [●], Partecipazione pari a [●]%, Livello di Protezione [●]% e Prezzo di Emissione pari a [●] [(pari [●] Euro con Tasso di Cambio EUR/[●] pari a [●])].

Il prezzo di tale *Certificate* è così scomponibile:

Opzione	Prezzo
Acquisto di un'opzione <i>call</i> con <i>strike</i>	[●]
Acquisto di un'opzione <i>put</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione del <i>Certificate</i>	[●]
Vendita di ([1]- Partecipazione) opzioni <i>call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione del <i>Certificate</i>	[●]

[●]	
[Commissioni di collocamento/altre]	[●]
Totale: Prezzo di Emissione	[●]

Il prezzo delle opzioni è stato determinato attraverso l'utilizzo di un modello matematico basato sulla formula di [Black & Scholes] assumendo un tasso *Free Risk* del [●]% ed una Volatilità del [●]% e dividendi attesi del [●]%.

Se a parità di altre condizioni il valore del Sottostante:

- sale del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a [●]
- scende del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a [●]

Se a parità di altre condizioni la volatilità del Sottostante:

- sale del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a [●]
- scende del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a [●]

Se a parità di altre condizioni la durata del *Certificate*:

- è pari a 6 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a [●]
- è pari a 9 mesi il prezzo del *certificate* sarà pari a [●]

## B) ANALISI DI SENSITIVITÀ

Variazione del valore del Sottostante

Valore del Sottostante	Variazione % del valore del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]

Variazione della volatilità del Sottostante

Volatilità del Sottostante	Variazione della volatilità del Sottostante	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]

Variazione della durata del *Certificate*

Durata del <i>Certificate</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
[●]	[●]	[●]

[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]

Variazione del tasso *Free Risk*

Tasso <i>Free Risk</i>	Variazione del tasso <i>Free Risk</i>	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]

Variazione dei dividendi attesi

Dividendi Attesi	Variazione dei dividendi attesi	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]

[inserire la seguente tabella nel caso di *Certificates* del tipo “non-quanto”]

Variazione del tasso di cambio

Tasso di cambio	Variazione % della Valuta di Riferimento rispetto all'Euro	Valore del <i>Certificate</i>	Variazione % del valore del <i>Certificate</i>
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]

### C) ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO

Si riportano di seguito i valori ipotetici dell'emissione dei *Certificates*:

Sottostante	[●]
Data di Emissione	[●]
Data di Scadenza	[●]
Periodo di Offerta	dal [●] al [●]
Valore di Riferimento Iniziale	Pari a [●]
Valore di Riferimento Finale	Pari a [●]
Livello di Protezione:	[●]%
Fattore di Protezione:	[●]%
Fattore di Partecipazione:	[●]%
Data di Valutazione	[●]
Importo Premio	[●]
Data di Pagamento dell'Importo Premio	[●]

Cap:	[●]%
Livello Cap:	[●]%
Local Cap:	[●]
Sottostante Cap:	[●]
Cap Uplifter	[●]%
Prezzo di Emissione:	[●]
Dividendi attesi	[●]

### SCENARIO 1

*Situazione non favorevole all'investitore:*

[●]

### SCENARIO 2

*Situazione intermedia per l'investitore:*

[●]

### SCENARIO 3

*Situazione favorevole all'investitore:*

[●]

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati

Scenari	Valore di Riferimento Iniziale	Valore di Riferimento Finale	Performance % del Sottostante	Importo di Liquidazione	Performance % del Certificate
<i>Situazione favorevole</i>	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
<i>Situazione intermedia</i>	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
<i>Situazione non favorevole</i>	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

[Di seguito si riportano le esemplificazioni dei rendimenti dei *Certificates* con Sottostante costituito da [un indice di merci il cui livello è calcolato mediante riferimento a contratti a termine (*futures*) su merci] [da merci], con evidenza degli eventuali meccanismi di *rolling* (cfr. “Rischio relativo al *rolling* dei contratti *future* utilizzati quale attività Sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante”).

INSERIRE ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI]

**D) PUNTO DI PAREGGIO**

[●]

**E) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE**

[●]

**F) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE**

Si riporta di seguito, a titolo meramente informativo, un grafico relativo all'andamento storico, nel periodo di dodici mesi, del Sottostante [●] considerato nelle sopraesposte simulazioni.

[●]

I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi delle sue *performance* future.

\*\*\*

**DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., in qualità di Emittente si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive, in merito alle parti di rispettiva competenza.

[●]

(Firma Autorizzata)

---

## **ALLEGATO 1**

INFORMAZIONI SU [AZIONI/INDICI/*MERCI*/ TASSI DI CAMBIO]

## ALLEGATO 2

### NOTIFICA DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO

(da completare da parte dell'Intermediario Correntista, e controfirmato dal Portatore dei *Certificates* per una valida rinuncia all'esercizio automatico dei *Certificates*)

**BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.**

[indicare denominazione dell'emissione]

Codice ISIN: [●] (i "*Certificates*")

A: [●]  
(l'Agente di Pagamento)

Fax n.: [●]

Il sottoscritto Intermediario Correntista

---

comunica di rinunciare all'esercizio automatico dei diritti conferiti dai *Certificates* ai sensi del Regolamento dei *Certificates*, come modificato e/o aggiornato dalle applicabili Condizioni Definitive applicabili (Le **Condizioni dei *Certificates***).

Numero di Serie dei *Certificates*: [●]

Numero dei *Certificates* soggetti alla presente rinuncia: [●]

Il sottoscritto riconosce che se la presente Notifica di Rinuncia all'Esercizio non è completa ed inviata come disposto nelle Condizioni dei *Certificates* o si considera incompleta o non è redatta in una forma appropriata (secondo la determinazione dell'Agente di Pagamento), sarà considerata nulla.

Se la presente Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio viene successivamente corretta in modo da soddisfare l'Agente di Pagamento, sarà considerata come una Nuova Notifica di Rinuncia all'Esercizio depositata al momento in cui tale correzione è stata inviata all'Agente di Pagamento.

Le espressioni definite nel Regolamento dei *Certificates* avranno lo stesso significato alle stesse attribuito nella presente Notifica di Rinuncia all'Esercizio.

Luogo e data: [●]



---

Firma dell'Intermediario Correntista

---

Firma del Portatore