



## PROSPETTO DI BASE

Relativo al programma di offerta e quotazione di obbligazioni

**“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni RATE”**  
**“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*”**  
**“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali”**  
**“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”**

(IL “PROGRAMMA”)  
di

**BARCLAYS BANK PLC**

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 Barclays Bank PLC in conformità ed ai sensi 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 Documento di Registrazione relativo a Barclays Bank PLC, depositato presso la CONSOB in data 23 giugno 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8085185 del 18 giugno 2008, come modificato ed integrato dal supplemento al documento di registrazione depositato presso la CONSOB in data 12 gennaio 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8112538 del 17 dicembre 2008 (il **Supplemento al Documento di Registrazione**), è incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base.

Il Prospetto di Base è costituito dalle seguenti sezioni: I) Nota di Sintesi; II) Informazioni sull'Emittente ove 8081985 è incluso mediante riferimento il Documento di Registrazione; III) Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione.

L'informativa completa su Barclays Bank PLC 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 incorporati per riferimento) e delle pertinenti Condizioni Definitive.

Si veda, inoltre, il Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Prospetto di Base, nonché nel Documento di Registrazione, e nelle 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.

Il Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 16 luglio 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9056785 del 17 giugno 2009.

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.

Il Prospetto di Base è consultabile sul sito internet dell'Emittente [www.barcap.com/financialinformation/italy](http://www.barcap.com/financialinformation/italy) 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.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al presente programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), con provvedimento n. 6332 del 12 giugno 2009.

**Indice**

GLOSSARIO .....	4
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....	15
Indicazione delle persone responsabili .....	15
Dichiarazione delle persone responsabili .....	15
DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA .....	16
Sezione I: Nota Di Sintesi .....	35
Sezione II: Informazioni sull'Emittente e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione .....	68
Sezione III: Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione .....	69
1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO .....	70
2. FATTORI DI RISCHIO .....	73
2.1 ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI .....	74
2.2 RISCHIO CONNESSO ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE .....	75
2.3 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA, SIMULAZIONE RETROSPETTIVA E COMPARAZIONE CON TITOLI DI SIMILARE DURATA .....	89
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI .....	198
3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni .....	198
3.2 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi .....	199
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE .....	200
4.1 Tipo e classe degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta .....	200
4.2 Legislazione e Foro competente .....	219
4.3 Forma e regime di circolazione .....	219
4.4 Valuta di denominazione .....	219
4.5 <i>Ranking</i> delle Obbligazioni .....	219
4.6 Diritti connessi alle Obbligazioni .....	220
4.7 Tasso di interesse .....	220
5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA .....	261
5.1 Statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta .....	261
5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione .....	264
5.3 Fissazione del prezzo .....	265
5.4 Collocamento e sottoscrizione .....	266
6. AMMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE .....	267
6.1 Mercati regolamentati presso i quali gli strumenti finanziari potrebbero essere ammessi alla quotazione .....	267
6.2 Negoziazione su altri mercati non regolamentati .....	267
6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario .....	268
7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....	269
7.1 Consulenti legati all'emissione .....	269
7.2 Informazioni contenute nel Prospetto di Base e sottoposte a revisione .....	269
7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica .....	269
7.4 Informazioni provenienti da terzi .....	269
7.5 <i>Rating</i> attribuiti all'Emittente ed alle Obbligazioni .....	269

7.6	Condizioni Definitive.....	270
7.7	Aggiornamento su eventi relativi all'Emittente .....	270
8.	DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO .....	275
9.	REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA “ <b>Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE</b> ”, “ <b>Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Plain Vanilla</i></b> ”, “ <b>Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali</b> ” “ <b>Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of</i></b> ” .....	276
	ALLEGATO I - PROFORMA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE .....	322

**GLOSSARIO**

<b>Agente per il Calcolo</b>	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, incaricato della determinazione dei pagamenti relativi alle Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive medesime.
<b>Agente per il Pagamento</b>	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, incaricato di effettuare i pagamenti relativi alle Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive medesime.
<b>Avviso Integrativo</b>	L'avviso integrativo a mezzo del quale sono comunicate al pubblico le Condizioni Definitive.
<b>Barclays Bank PLC o l'Emittente o la Società</b>	Barclays Bank PLC con sede legale in 1 Churchill Place, Londra, E14 5HP, Regno Unito.
<b>Cap</b>	Il valore massimo da applicarsi al valore della <i>performance</i> del Parametro e/o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.
<b>Cedola Aggiuntiva o Premio</b>	La cedola eventuale periodica e/o a scadenza - secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive - legata all'andamento di un Parametro singolo o del Paniere, secondo uno dei seguenti metodi di calcolo: Opzione Europea, Opzione Asiatica, Opzione <i>Cliquet</i> , Opzione Digitale, Opzione <i>Worst of Digital</i> , Opzione <i>Best of Digital</i> , Opzione <i>Knock-In</i> , Opzione <i>Knock-Out</i> , Opzione <i>Lookback</i> , Opzione <i>Himalaya</i> , Opzione <i>Rainbow</i> , Opzione <i>Best of</i> , Opzione <i>Napoleon</i> , Opzione <i>Worst of</i> .
<b>Cedola Fissa</b>	L'eventuale cedola pari ad un valore percentuale fisso lordo calcolato sul Valore Nominale.
<b>Cedola o Interesse</b>	L'eventuale Cedola Fissa e/o la Cedola Variabile e/o la Cedola Aggiuntiva eventuale.
<b>Cedola Variabile</b>	La cedola determinata sulla base delle modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.
<b>Collocatori</b>	Le banche e gli intermediari finanziari, indicati nelle Condizioni Definitive, incaricati di collocare le Obbligazioni.
<b>Condizioni Definitive</b>	Le condizioni definitive relative all'offerta e/o quotazione delle Obbligazioni. Le condizioni definitive sono comunicate agli investitori e trasmesse all'autorità competente 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, tramite l'Avviso Integrativo che sarà messo a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente, nonché negli altri luoghi indicati nelle pertinenti condizioni definitive, quali, ad esempio, il sito internet del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori. Copia dell'Avviso Integrativo è contestualmente trasmessa alla

	CONSOB.
<b>CONSOB</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
<b>Convenzione di Calcolo</b>	<p>Indica ciascuna delle convenzioni di calcolo che sono specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive, fra cui quelle indicate di seguito:</p> <p><b><i>Following Business Day Convention</i></b>, indica che, ai fini del pagamento dell'ammontare del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo Bancario, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo Bancario successivo alla suddetta data.</p> <p><b><i>Modified Following Business Day Convention</i></b> indica che, ai fini del pagamento dell'ammontare del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo Bancario, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo Bancario successivo alla suddetta data; qualora ciò comporti il passaggio al mese solare successivo, tale ammontare sarà accreditato il Giorno Lavorativo Bancario immediatamente precedente alla suddetta data.</p> <p>La Convenzione di Calcolo può essere <i>Adjusted</i> ovvero <i>Unadjusted</i>:</p> <p><b><i>Adjusted</i></b> indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, sarà modificata la durata del computo degli interessi;</p> <p><b><i>Unadjusted</i></b>, indica che, al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, non sarà modificata la durata del computo degli interessi.</p>
<b>Data di Emissione</b>	La data di emissione delle Obbligazioni.
<b>Data di Godimento</b>	La data a partire dalla quale le Obbligazioni maturano il diritto al pagamento degli importi, nonché all'esercizio dei diritti, ad esse collegati.
<b>Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva</b>	La/e data/e di pagamento della Cedola Aggiuntiva eventuale specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
<b>Data/e di Pagamento della Cedola Fissa</b>	La/e data/e di pagamento dell'eventuale Cedola Fissa specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
<b>Data/e di Pagamento della Cedola Variabile</b>	Ciascuna data di pagamento degli Interessi a tasso variabile specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
<b>Data di Regolamento</b>	La data in cui le Obbligazioni sono accreditate sui conti degli investitori a fronte dell'avvenuto pagamento del corrispettivo per la sottoscrizione delle Obbligazioni medesime.

<b>Data di Scadenza</b>	La data in cui è previsto il rimborso delle Obbligazioni ove non sia previsto ed esercitato il rimborso anticipato.
<b>Documento di Registrazione</b>	Il documento di registrazione depositato presso la CONSOB in data 23 giugno 2008, a seguito di nulla-osta comunicato con nota n. 8058185 del 18 giugno 2008, come modificato ed integrato dal Supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 12 gennaio 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8112538 del 17 dicembre 2008 e da ogni successivo supplemento al Documento di Registrazione di volta in volta pubblicato.
<b>Differenziale RATE</b>	La differenza tra il <i>R1</i> e il <i>R2</i> .
<b>Floor</b>	Il valore minimo da applicarsi al valore della <i>performance</i> del Parametro e/o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.
<b>Giorno Lavorativo o Giorno Lavorativo Bancario</b>	Indica, salvo il caso in cui sia diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, un giorno in cui le banche sono aperte a Milano e a Londra, e nel quale il Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System è aperto.
<b>Global Cap</b>	Indica quando le Obbligazioni prevedono che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
<b>Global Floor</b>	Indica quando le Obbligazioni prevedono che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
<b>Gruppo Barclays</b>	Barclays Bank PLC, unitamente alle società che rientrano nel proprio perimetro di consolidamento.
<b>Investitori Qualificati</b>	Gli investitori qualificati di cui all'articolo 100 del Testo Unico, e relativa normativa regolamentare di attuazione.
<b>Nota di Sintesi</b>	La nota di sintesi, redatta in conformità all'Articolo 5, secondo comma, della Direttiva Prospetti.
<b>Obbligazioni o Titoli o Prestito</b>	Le obbligazioni che sono di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma.
<b>Obbligazioni o Titoli RATE con Opzioni aggiuntive</b>	Le Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Plain Vanilla</i> , le Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali, le Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Lookback</i> , <i>Himalaya</i> , <i>Rainbow</i> , <i>Best Of</i> , <i>Napoleon</i> , <i>Worst of</i> ?
<b>Obbligazionisti</b>	I portatori delle Obbligazioni.

<b>Opzione</b>	Ciascuna delle opzioni di cui al Programma.
<b>Opzione Asiatica</b>	Metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante che prevede il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.
<b>Opzione <i>Best of</i></b>	<p>Metodo di calcolo della <i>performance</i> basato sulla <i>performance</i> migliore (<i>Call</i> o <i>Put</i>) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di osservazione ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.</p>
<b>Opzione <i>Best of Digital</i></b>	<p>Metodo di calcolo che prevede</p> <p>(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance migliore</i> registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sopra (<i>Call</i>) di un valore prefissato; ovvero</p> <p>(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance peggiore</i> registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sotto (<i>Put</i>) di un valore prefissato; altrimenti</p> <p>(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.</p>
<b>Opzione <i>Call o Call</i></b>	Opzione che dà all'investitore la possibilità di beneficiare di una <i>performance</i> positiva del Parametro e/o del Paniere rispetto ad un determinato valore iniziale dello stesso ( <i>Strike</i> ).
<b>Opzione <i>Cliquet</i></b>	Metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni <i>forward start</i> <sup>1</sup> . La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere <i>forward start</i> ), la

<sup>1</sup> Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla data di emissione dell'obbligazione.

	<p>seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo <i>Strike</i><sup>2</sup> di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Aggiuntiva può essere pari alla somma o alla media delle <i>performance</i> dei sottoperiodi previsti o al fattore di partecipazione moltiplicato per la somma o la media delle <i>performance</i> dei sottoperiodi previsti.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.</p>
<b>Opzione Digitale</b>	<p>Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione (i) è pari o maggiore (<b>Opzione Digitale di tipo Call</b>) ovvero (ii) è pari o inferiore (<b>Opzione Digitale di tipo Put</b>) ad un determinato valore anche esso prefissato (<b>Barriera</b>), ad una data di osservazione o durante un periodo di osservazione; ed in caso contrario il pagamento di un altro ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).</p>
<b>Opzione Europea</b>	<p>Metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di osservazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di osservazione iniziale (<i>Strike</i>).</p>
<b>Opzione Himalaya</b>	<p>Metodo di calcolo basato sulle migliori <i>performance</i> registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel Parametro che ha registrato la miglior <i>performance</i> in quel sottoperiodo. Tale procedura sarà ripetuta fino a che resta un solo Parametro all'interno del Paniere.</p> <p>Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Himalaya</i> è calcolato come media delle migliori <i>performance</i> registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.</p> <p>La <i>performance</i> di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.</p>
<b>Opzione Knock-In</b>	<p>Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato</p>

<sup>2</sup> Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.

	indicato nelle Condizioni Definitive ( <b>Barriera</b> ).
<b>Opzione Knock-Out</b>	Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile è indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato ( <b>Barriera</b> ).
<b>Opzione Lookback</b>	Metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante basato: <p>i) nel caso di Opzione <i>Lookback</i> fissa, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo <i>Strike</i> (<i>Lookback</i> di tipo <i>Call</i>) ovvero tra lo <i>Strike</i> e il valore minimo (<i>Lookback</i> di tipo <i>Put</i>);</p> <p>ii) nel caso di Opzione <i>Lookback</i> variabile, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore finale del sottostante ed il suo valore minimo o medio o <i>Strike</i> (<i>Lookback</i> di tipo <i>Call</i>) ovvero tra il valore massimo o medio del sottostante o <i>Strike</i> ed il valore finale (<i>Lookback</i> di tipo <i>Put</i>).</p>
<b>Opzione Napoleon</b>	Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare dato: <p>(i) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore <i>performance</i> tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero</p> <p>(ii) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori <i>performance</i> tra quelle Registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).</p> <p>In particolare la <i>performance</i> realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione <i>Cliquet</i>.</p>
<b>Opzione Put o Put</b>	Opzione che dà all'investitore la possibilità di beneficiare di una <i>performance</i> negativa del Parametro e/o del Paniere rispetto ad un determinato valore iniziale dello stesso ( <i>Strike</i> ).
<b>Opzione Rainbow</b>	Metodo di calcolo basato sulla media delle <i>performance</i> registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La <i>performance</i> del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori <i>performance</i> in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le <i>performance</i> peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive. <p>La <i>performance</i> delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più date di osservazione.</p>

<b>Opzione Worst of</b>	<p>Metodo di calcolo della <i>performance</i> basato sulla <i>performance peggiore</i> registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.</p>
<b>Opzione Worst of Digital</b>	<p>Metodo di calcolo che prevede:</p> <p>(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance peggiore</i> registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sopra di un valore prefissato (<i>Call</i>); ovvero</p> <p>(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance migliore</i> registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sotto di un valore prefissato (<i>Put</i>); altrimenti</p> <p>(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.</p>
<b>Outperformance</b>	<p>Modalità di calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale in cui il sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p>
<b>P o Fattore di Partecipazione</b>	<p>Un valore percentuale, che può essere inferiore, pari o superiore al 100%, che, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <p>i) nell'ambito delle modalità di determinazione della Cedola Variabile; e/o</p> <p>ii) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere; e/o</p> <p>iii) al risultato finale dell'Opzione.</p>
<b>Payout</b>	<p>Risultato ottenuto applicando la formula utilizzata in riferimento alle Opzioni <i>Plain Vanilla</i>, <i>Digitali</i>, <i>Lookback</i>, <i>Himalaya</i>, <i>Rainbow</i>, <i>Best Of</i>, <i>Napoleon</i>, <i>Worst of</i> per il calcolo della Cedola</p>

	Aggiuntiva eventuale, come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
<b>Paniere o Paniere di Riferimento</b>	Paniere la cui composizione viene specificata di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.
<b>Parametro o Parametro di Riferimento</b>	<p>Uno tra i parametri sottostanti alle Opzioni di cui alle categorie che seguono.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità (ciascuna un'<b>Azione</b>);</li> <li>- merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate (ciascuna una <b>Commodity</b>);</li> <li>- indici di prezzi al consumo, il cui valore sia calcolato e pubblicato da uno sponsor ufficiale (ciascuno un <b>Indice dei Prezzi al Consumo</b>);</li> <li>- quote o azioni di OICR (ciascuno un <b>Fondo</b>), SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una <b>SICAV</b>);</li> <li>- tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un <b>Tasso di Interesse</b>);</li> <li>- contratti derivati relativi alle attività riferibili ai presenti sottostanti per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi (ciascuno un <b>Derivato</b>);</li> <li>- indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un <b>Indice</b>);</li> <li>- e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica.</li> </ul>
	Ove le Obbligazioni non fossero destinate alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A, l'Emittente può comunque scegliere come Parametro di Riferimento anche sottostanti, appartenenti alle categorie di cui sopra (e.g. azioni, <i>commodity</i> , indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici, e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva

	<p>modifica), 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.</p> <p>In particolare, si sottolinea che i Parametri potrebbero non rispettare, <i>inter alia</i>, 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..</p> <p>In tal caso l'Emittente si impegna ad indicare nelle pertinenti Condizioni Definitive quali tra le caratteristiche del sottostante di volta in volta prescelto non siano conformi ai requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini della quotazione; fermo restando che l'Emittente provvederà a selezionare tali sottostanti nel rispetto della vigente normativa applicabile e della miglior prassi di riferimento, prediligendo sottostanti già utilizzati nei mercati dei capitali e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione.</p> <p>Per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale il Parametro può essere rilevato come singolo, ovvero come Paniere.</p>
<b>Periodo d'Offerta</b>	Il periodo in cui è possibile sottoscrivere le Obbligazioni.
<b>Prezzo di Emissione</b>	Il prezzo a cui vengono emesse le Obbligazioni.
<b>Prezzo di Offerta</b>	Il prezzo a cui vengono offerte le Obbligazioni.
<b>Prezzo di Regolamento</b>	Il prezzo a cui vengono offerte le Obbligazioni, anche maggiorato dei ratei di interessi eventualmente maturati tra una Data di Emissione ed una Data di Regolamento, ove non coincidenti.
<b>Prezzo di Rimborso</b>	Il prezzo a cui saranno rimborsate le Obbligazioni.
<b>Programma</b>	Il programma di Obbligazioni “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Plain Vanilla</i> ”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of</i> ”.
<b>Prospetto di Base</b>	Il presente prospetto di base 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).
<b>RATE</b>	I seguenti tassi: Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps, EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT, il Tasso di Inflazione Europea, il Tasso di Inflazione Italiana, come individuati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, ovvero altri tassi di interesse variabili ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non

	manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come individuati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.
<b>R1, R2, R3...Rn</b>	I Tassi RATE specificati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive e individuati anche in ragione delle diverse scadenze o, a parità di tasso, in ragione delle diverse date di rilevazione.
<b>Regolamento dei Titoli o del Prestito</b>	Il regolamento che disciplina termini e condizioni delle Obbligazioni, come di volta in volta individuato, supplementato ed integrato dalle pertinenti Condizioni Definitive.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, ed ogni successiva modifica.
<b>Responsabile del Collocamento</b>	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, che organizza e costituisce il consorzio di collocamento, il coordinatore del collocamento o il collocatore unico delle Obbligazioni.
<b>Scheda di Prenotazione</b>	La scheda di prenotazione/adesione da utilizzarsi ai fini dell'adesione alle Singole Offerte.
<b>Singola Offerta o Offerta</b>	L'offerta di sottoscrizione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma le cui specifiche caratteristiche sono contenute nelle Condizioni Definitive.
<b>Singola Quotazione o Quotazione</b>	La quotazione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma, le cui specifiche caratteristiche sono contenute nelle Condizioni Definitive.
<b>Sponsor</b>	Il soggetto che calcola e pubblica il RATE o il Parametro utilizzato per il calcolo dell'eventuale Cedola Aggiuntiva.
<b>Spread</b>	Valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive.
<b>Strike</b>	Valore utilizzato nel calcolo della <i>performance</i> del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il Valore di Riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la <i>performance</i> .
<b>Testo Unico</b>	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, ed ogni successiva modifica.
<b>Valore di Riferimento</b>	Il valore (di apertura/chiusura o altro) del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.
<b>Valore Nominale o VN</b>	Il valore nominale delle Obbligazioni.

I riferimenti normativi contenuti nel Prospetto di Base, ivi incluso il Glossario, devono ritenersi relativi ai riferimenti normativi così come di volta in volta modificati ovvero sostituiti dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove consentito o richiesto dal contesto, le definizioni e i termini al singolare comprenderanno anche i corrispondenti termini al plurale e viceversa.

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

### **Indicazione delle persone responsabili**

L'emittente Barclays Bank PLC (l'**Emittente**), con sede in 1 Churchill Place, Londra E14 5HP, Regno Unito, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

### **Dichiarazione delle persone responsabili**

Il Prospetto di Base è conforme al modello pubblicato mediante deposito in CONSOB in data 16 luglio 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9056785 del 17 giugno 2009 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza i diritti connessi alle Obbligazioni.

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

## DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

I Titoli oggetto del Prospetto di Base sono i seguenti:

- i) Obbligazioni RATE;
- ii) Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*;
- iii) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali;
- iv) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*.

(le Obbligazioni di cui ai punti ii, iii e iv le **Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive**).

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100 per cento del Valore Nominale. Qualora previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori Cedole Fisse.

Le Obbligazioni prevedono la corresponsione di Cedole Variabili determinate sulla base dell'andamento di uno o più tassi variabili secondo le combinazioni di seguito descritte (si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base).

Per RATE si intende uno tra i seguenti tassi: Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps, EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT, il Tasso di Inflazione Europea, il Tasso di Inflazione Italiana, ovvero altri tassi di interesse variabili ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come individuati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive prevedono, inoltre, il pagamento di una o più Cedole Aggiuntive eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale, il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Aggiuntiva può essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica. I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un Fattore di Partecipazione che può essere inferiore, pari o superiore al 100%. Tale Fattore di Partecipazione può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) nell'ambito delle modalità di determinazione della Cedola Variabile; e/o
- ii) nell'ipotesi in cui sia prevista la Cedola Aggiuntiva, al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere; e/o
- iii) nell'ipotesi in cui sia prevista la Cedola Aggiuntiva, al risultato finale dell'Opzione.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore della *performance* del Parametro o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**).

Si evidenzia in particolare che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

Si rappresentano di seguito le principali caratteristiche delle Obbligazioni.

**D) Obbligazioni RATE:** determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

#### *Interessi a Tasso Fisso*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### *Cedola Variabile*

Le obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati secondo le modalità di seguito descritte.

Per RATE si intende uno tra i seguenti tassi: Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps, EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT, il Tasso di Inflazione Europea, il Tasso di Inflazione Italiana, ovvero altri

tassi di interesse variabili ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come individuati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Per R1, R2, ... Rn si intendono i Tassi RATE specificati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive e individuati, *inter alia*, in ragione delle diverse scadenze.

Le Obbligazioni prevedono il pagamento di Cedole Variabili che saranno corrisposte alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive con l'eventuale previsione di un valore massimo (*Cap*) e/o di un valore minimo (*Floor*). Le Cedole Variabili sono determinate secondo le seguenti modalità:

1) RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

2) Differenziale RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2 (Differenziale RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla/e Data/e di Rilevazione R1 e alla/e Data/e di Rilevazione R2 specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

3) *Best of* RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il maggior valore tra quelli assunti da un determinato numero di RATE (ciascuno un Rn) (*Best of* RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

4) *Range Accrual*

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra un Tasso (che può essere un valore predeterminato X, ovvero il RATE aumentato o diminuito di uno *Spread*) e il rapporto tra (i) il numero di giorni di calendario<sup>3</sup> durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive è maggiore/uguale, o minore/uguale, ad una o più Barriera/e (la **Barriera/e**) e (ii) il numero totale di giorni di calendario di cui si compone il Periodo di Osservazione; oppure

5) Digital RATE

moltiplicando il Valore Nominale per (i) un valore percentuale prefissato X, ove il valore del RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread* sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad un determinato valore (**Barriera**); ovvero (ii) in caso contrario, (a) il RATE eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, ovvero, (b) un valore prefissato Y (dove  $Y < X$ ) indicato nelle Condizioni Definitive che potrà essere anche pari a zero; oppure

6) Flexible Fixed RATE

---

<sup>3</sup> Si precisa che per il computo dei giorni festivi si prende in analisi l'ultimo Giorno Lavorativo utile.

moltiplicando il Valore Nominale per un valore prefissato scelto tra un determinato numero di valori percentuali (X(1); X(2)...X(n)) (ciascuno uno X(n)), specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive, a seconda che il valore del RATE ad una o più Data/e di Rilevazione è maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad una o più Barriera/e; oppure

7) Inverse Floater

moltiplicando il Valore Nominale per la differenza tra un valore percentuale prefissato X ed un Fattore di Partecipazione P al RATE, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, rilevato alla data di rilevazione del tasso RATE; oppure

8) Digital RATE Lock-in

moltiplicando il Valore Nominale per (i) il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove non si sia verificato l'Evento Barriera<sup>4</sup> alla Data di Osservazione; altrimenti, ove si sia verificato l'Evento Barriera ad una Data di Osservazione, (ii) ad ogni Data di Pagamento della Cedola e fino alla Data Scadenza, un valore percentuale prefissato X specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

9) Max - Min

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P e la differenza tra il valore massimo raggiunto dal tasso R1 e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, rispettivamente, nelle Date di Rilevazione R1(n) e R2(n); oppure

10) *Snowball*

moltiplicando il Valore Nominale per la somma/differenza tra:

1) la Cedola corrisposta alla data di pagamento del Periodo Cedolare Precedente moltiplicata per il Fattore di Partecipazione al tasso della Cedola; e

2) (i) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il RATE, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE; ovvero (ii) il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2, rispettivamente specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla rispettiva data di rilevazione.

Si precisa che in nessun caso la Cedola potrà avere un valore negativo.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate al Paragrafo 4.8.

Con riferimento alle strategie di investimento sottese alle Obbligazioni si rappresenta quanto segue. Ove il tasso variabile sia rappresentato dal Tasso Euro Swap, dal Tasso USD Swap ovvero dal Tasso GBP Swap, (ossia da un *Constant Maturity Swap*), il tasso variabile è rappresentato da un tasso di durata maggiore (e.g. 2 anni, 10 anni) rispetto a quella rispettivamente dei tassi Euribor, USD Libor, GBP Libor.

---

<sup>4</sup> L'Evento Barriera si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, rilevato all Data di Rilevazione specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e;

In tal caso la strategia di investimento consiste nel fatto che le obbligazioni indicizzate al *Constant Maturity Swap* offrono rendimenti maggiori rispetto ad un'obbligazione a tasso variabile *flat* in ipotesi di movimenti non paralleli della curva dei tassi ed, in particolare, in caso di rialzo dei tassi a lungo termine accompagnato da un ribasso nei tassi a breve termine.

In tal caso la strategia di investimento consiste nel fatto che le Obbligazioni offrono rendimenti maggiori in caso di crescita nel tempo del tasso prescelto.

- *In caso di tassi aventi la medesima valuta di riferimento: struttura descritta al punto 2) del presente paragrafo (Differenziale RATE)*

Il tasso di interesse variabile delle Obbligazioni sarà determinato sulla base della differenza tra due tassi di riferimento (ad esempio il tasso di interesse CMS a 30 anni (Tasso 1) ed il tasso di interesse CMS a 10 anni (Tasso 2)).

In tal caso la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del Tasso 1 rispetto al Tasso 2 ove, ad esempio, la forbice tra il tasso *swap* a 30 anni e il tasso *swap* a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi, a favore del tasso a lunga durata.

Al contrario, in caso di differenza tra il Tasso 2 e il Tasso 1 la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del Tasso 2 rispetto al Tasso 1, ove, ad esempio, la forbice tra il tasso *swap* a 10 anni e il tasso *swap* a 30 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi, a favore del tasso a breve durata.

- *Struttura descritta al punto 3) del presente paragrafo (Best of RATE)*

La strategia di investimento consiste nel puntare su: (i) andamento positivo dei tassi prescelti (ii) aumento della volatilità dei medesimi e (iii) diminuzione della correlazione tra tali tassi. Maggiore infatti è la volatilità dei tassi prescelti, maggiore potrebbe essere il rialzo di uno di tali tassi, e al contempo, minore è la correlazione tra i tassi prescelti, maggiore potrebbe essere la divergenza tra tali tassi (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita).

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta alla pendenza della curva dei tassi prescelti nonché all'impatto dei movimenti attesi dal mercato relativi ai medesimi.

- *Struttura descritta al punto 4) del presente paragrafo (Range Accrual)*

La strategia di investimento consiste nel puntare su: (i) l'ipotesi che il tasso di riferimento prescelto si mantenga all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive e (ii) una bassa volatilità del tasso di riferimento prescelto. Minore infatti è la volatilità del tasso di riferimento prescelto, maggiore è la probabilità che il medesimo si mantenga all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita).

- Nel caso in cui la cedola sia calcolata sulla base di un valore predeterminato X, l'investitore trae il maggior vantaggio da tale struttura nell'ipotesi in cui il tasso di riferimento prescelto abbia un andamento negativo ma si mantenga comunque all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive, in tale ipotesi, infatti, viene massimizzato il beneficio derivante dall'applicazione del valore predeterminato X.

- Nel caso in cui la cedola sia calcolata sulla base di un tasso Rate, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, l'investitore trae il maggior vantaggio da tale struttura nell'ipotesi in cui il

tasso di riferimento prescelto abbia un andamento positivo ma si mantenga comunque all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive, in tale ipotesi, infatti, viene massimizzato il beneficio derivante dall'applicazione dello *Spread* al Tasso Rate.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

- *Struttura descritta al punto 5) del presente paragrafo (Digital RATE)*

La strategia di investimento consiste nel puntare sull'andamento del tasso prescelto.

Nello specifico, a seconda delle specifiche caratteristiche della struttura di volta in volta indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive<sup>5</sup>:

- su un andamento positivo del tasso prescelto, tale per cui tale tasso superi una determinata Barriera al rialzo, pagando una cedola fissa o una cedola variabile con *Spread*, ovvero,
- su un andamento negativo del tasso prescelto, tale per cui tale tasso superi una determinata Barriera al ribasso, pagando una cedola fissa o una cedola variabile con *Spread*.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

- *Struttura descritta al punto 6)<sup>6</sup> del presente paragrafo (Flexible Fixed RATE)*

La strategia di investimento consiste nel puntare su un andamento del tasso prescelto che si mantenga abbastanza costante e di poco al di sopra della barriera inferiore per beneficiare dell'opzione Digital che l'investitore ha comprato.

Nell'ipotesi in cui il tasso prescelto superi al rialzo la barriera superiore, l'investitore non beneficerà dell'aumento del tasso prescelto (avendo venduto un *Cap*).

Nell'ipotesi in cui il tasso prescelto superi al ribasso la barriera inferiore, l'investitore non risentirà negativamente del decremento del tasso prescelto (avendo comprato un *Cap*).

---

<sup>5</sup> Ad esempio:

Caso A

Tasso fisso A se il tasso prescelto < Barriera, altrimenti, tasso fisso B (dove A è minore di B); in questo caso l'investitore compra una opzione Digital Call e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo (è più probabile che il tasso prescelto superi la Barriera e, di conseguenza, la cedola paghi il tasso B).

Caso B

Tasso fisso A se Rate < Barriera (dove in genere Tasso Fisso A è minore di Barriera), altrimenti, Euribor +/- *Spread*; in questo caso l'investitore compra due opzioni, (una opzione Digital + una opzione Cap) e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo (è più probabile che il tasso prescelto superi la Barriera e, di conseguenza, la cedola paghi il tasso Euribor +/- *Spread*).

Caso C

Tasso fisso A se Rate > Barriera, altrimenti, tasso fisso B (dove B maggiore di A); in questo caso l'investitore compra una opzione Digital Put sui tassi e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di ribassi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo.

Caso D

Tasso fisso A se Rate > Barriera (dove in genere Tasso Fisso A è minore di Barriera), altrimenti, Euribor +/- *Spread*; in questo caso, in genere, il cliente vende una opzione Digital Call ed un Cap e trae svantaggio nell'ipotesi di aumenti della volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo.

<sup>6</sup> A titolo esemplificativo, la struttura in oggetto potrebbe prevedere che il valore della Cedola sia determinato come segue:

VN*4,00%	se $3,00\% \leq \text{Euribor } 6m < 5,00\%$
VN*5,00%	se $\text{Euribor } 6m \geq 5,00\%$
VN*3,00%	se $\text{Euribor } 6m < 3,00\%$



rilevazione massima e minima del/dei tasso/i prescelto/i. Maggiore infatti è la volatilità del/dei tasso/i prescelto/i, maggiore potrebbe essere la differenza tra la rilevazione massima e minima del/dei tasso/i prescelto/i (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita). Nella presente struttura maggiore è il fattore di partecipazione, maggiore sarà la cedola riconosciuta.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul/sui tasso/i prescelto/i.

- *Struttura descritta al punto 10) del presente paragrafo (Snowball)*

La strategia di investimento varia in relazione alle specifiche caratteristiche della struttura, indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In particolare:

- nel caso in cui la struttura preveda che la cedola sia collegata alla cedola precedente a cui venga sottratta una partecipazione ai tassi prescelti, la strategia di investimento consiste nel puntare su un ribasso del tasso prescelto. Minore sarà infatti il valore del tasso prescelto, maggiore sarà la cedola.
- nel caso in cui la struttura preveda che la cedola sia collegata alla cedola precedente a cui venga sommata una partecipazione al tasso prescelto, la strategia di investimento consiste nel puntare su un rialzo del tasso prescelto. Maggiore sarà infatti il valore del tasso prescelto, maggiore sarà la cedola.

Nella presente struttura risulta alquanto complesso generalizzare l'impatto della volatilità del tasso prescelto, tale impatto varierà in relazione a diversi fattori quali, *inter alia*, la specifica struttura prescelta, lo *strike*, la curva del tasso.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

\* \* \*

- *In caso di tassi aventi diverse valute di riferimento*

Ove i tassi variabili prescelti siano caratterizzati da una diversa valuta di riferimento, gli stessi verranno scelti con la medesima durata temporale (e.g. CMS 30Y).

Si precisa che la valuta di denominazione delle Obbligazioni specificata nelle Condizioni Definitive dovrà corrispondere ad almeno una delle valute di riferimento dei due tassi variabili prescelti per il calcolo dell'indicizzazione. Ad esempio, qualora i tassi variabili prescelti per il calcolo dell'indicizzazione fossero l'EURIBOR e l'USD LIBOR, le Obbligazioni dovranno essere denominate o in Euro o in Dollari Statunitensi.

In tal caso la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del tasso espresso in una valuta (Valuta 1) rispetto a quello espresso in un'altra valuta (Valuta 2) ove, ad esempio, la forbice tra il tasso swap in Euro a 10 anni e il tasso swap in USD a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi espressi nelle due diverse valute di riferimento, a favore del tasso in Euro.

Al contrario, in caso di differenza tra il Tasso espresso nella Valuta 2 e il Tasso espresso nella Valuta 1 la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del Tasso espresso nella Valuta 2 rispetto al Tasso espresso nella Valuta 1, ove, ad esempio, la forbice tra il tasso *swap* in USD a 10 anni e il tasso *swap* in EUR a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In tali casi, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul

differenziale tra i due tassi espressi nelle due diverse valute di riferimento. Analoghe considerazioni possono farsi anche con riferimento al caso di indicizzazione a tassi aventi diverse valute di riferimento (i.e. Yen e Pound).

Si precisa inoltre che tali tassi sono quantizzati<sup>7</sup> allo scopo di annullare l'effetto del cambio della valuta sul tasso. Si precisa che l'opzione implicita nel meccanismo di quantizzazione non viene remunerata dall'investitore e, pertanto, non trova evidenza nella scomposizione del prezzo delle Obbligazioni. (Per un'esemplificazione di tale meccanismo di indicizzazione si veda il Capitolo 2, Paragrafo 2.5)

\* \* \*

La possibile compresenza nelle Obbligazioni di partecipazioni diverse dall'unità e di *cap e/o floor* può avere l'effetto di modificare le strategie di investimento sopra descritte. Analogamente la presenza dell'opzione di rimborso anticipato può avere come conseguenza, in caso di esercizio della stessa da parte dell'Emittente, quella di ridurre o addirittura annullare il beneficio per l'investitore della strategia di investimento adottata.

In particolare si osserva quanto segue.

#### *Floor*

Il *Floor* rappresenta il livello minimo di rendimento delle Obbligazioni. In caso di presenza di *Floor* e partecipazione al tasso (o al differenziale di tassi) superiore a 100%, la strategia di investimento consiste nel fatto che le obbligazioni possono offrire rendimenti maggiori rispetto al *Floor* in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale dei tassi) anche ad un livello inferiore al *Floor*.

#### *Cap*

Le Condizioni Definitive possono prevedere che la Cedola Variabile non superi un valore massimo predefinito (il *Cap*), indicato nelle Condizioni Definitive medesime. Pertanto, anche ove il risultato della partecipazione all'indicizzazione abbia un valore superiore a quello indicato come *Cap*, la Cedola Variabile non potrà comunque essere superiore al *Cap*.

#### *Compresenza di Cap e Floor*

Si osserva che il *Cap* e il *Floor* possono essere entrambi presenti nelle Obbligazioni (c.d. *collar*) (per un'esemplificazione di tale meccanismo di indicizzazione si veda a tal proposito La Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.3). Ove il *collar* abbia un intervallo molto stretto ed i due valori di *Cap* e *Floor* sono molto vicini la possibilità di ottenere un maggior rendimento rispetto ad un'obbligazione a tasso variabile *flat* può risultare di fatto ridotta.

#### *Cap e partecipazione superiore al 100%*

In caso di presenza di *Cap* e partecipazione al tasso variabile superiore a 100%, la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori (rispetto ad un'obbligazione priva di componente partecipativa) in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) fino al raggiungimento di un livello più basso rispetto al *Cap*. Tale livello (o *strike*) può essere rappresentato come rapporto tra il *Cap* e la partecipazione. Si rappresenta che fino a che il *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) si colloca al di sotto dello *strike* l'investitore può beneficiare della partecipazione superiore al 100%; al superamento del livello dello *strike* (si dice in tal caso che l'opzione è *in the money*) maggiore è il discostamento del valore del tasso (o del differenziale di tassi)

---

<sup>7</sup> Quanto: derivato il cui valore finale è definito in termini del valore di variabili espresso in una valuta ma che successivamente viene convertito in un'altra valuta.

rispetto allo *strike* e minore è per l'investitore il beneficio della partecipazione al tasso (o del differenziale di tassi) superiore al 100%. In particolare più l'opzione è *in the money* e minore è il beneficio per l'investitore rappresentato dalla partecipazione superiore al 100% fino al raggiungimento del livello di *break even*, livello al quale la partecipazione pari al 100% e quella superiore al 100% si equivalgono. Oltre tale livello la presenza della partecipazione superiore al 100% risulta non conveniente per l'investitore in relazione alla valorizzazione dell'opzione in questione.

#### *Cap e partecipazione inferiore al 100%*

Al contrario in caso di presenza di *Cap* e di una partecipazione al tasso (o del differenziale di tassi) inferiore a 100%, la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) anche ad un livello superiore al *Cap* e, pertanto, fino al raggiungimento dello *strike* l'investitore può beneficiare dell'incremento del tasso (o del differenziale di tassi). Oltre lo *strike* il beneficio comincia a ridursi fino al raggiungimento del livello di *break even*. Oltre tale livello la presenza del *Cap* risulta non conveniente per l'investitore in relazione alla valorizzazione dell'opzione in questione.

In tali casi si osserva che, ove la partecipazione sia diversa dall'unità e quindi superiore o inferiore al 100% il livello che occorre tener presente per l'apprezzamento del rendimento dato dal tasso (o del differenziale di tassi) è rappresentato dallo *Strike* fermo restando che la Cedola Variabile non potrà comunque essere superiore al *Cap*.

#### *Clausola di rimborso anticipato a favore dell'Emittente*

Da ultimo si osserva che le Obbligazioni possono prevedere una clausola di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente. Qualora tale clausola sia prevista nelle Condizioni Definitive, ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente i Titoli quando il costo del proprio indebitamento sia inferiore al tasso d'interesse riconosciuto sui Titoli. In tali casi l'investitore vende un'opzione che conferisce all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente i Titoli con il conseguente rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della strategia di investimento adottata.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

\* \* \*

**II) Obbligazioni Rate con Opzioni Plain Vanilla:** determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

#### *Interessi a Tasso Fisso*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### *Cedola Variabile eventuale*

Le Obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati secondo le modalità indicate sub I)

### *Cedola Aggiuntiva*

Le Obbligazioni, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili, possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Plain Vanilla*. Tali Cedole Aggiuntive, periodiche e/o a scadenza, saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Aggiuntiva eventuale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione *Plain Vanilla*, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (P), di un valore massimo della Cedola Aggiuntiva (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Aggiuntiva (*Floor*).

Per Opzioni *Plain Vanilla* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Europea. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di osservazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di osservazione iniziale (*Strike*).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Asiatica. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*<sup>8</sup>. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo *Strike*<sup>9</sup> di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Aggiuntiva può essere pari alla somma o alla media delle *performance* dei sottoperiodi previsti o al fattore di partecipazione moltiplicato per la somma o la media delle *performance* dei sottoperiodi previsti.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

---

<sup>8</sup> Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione.

<sup>9</sup> Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, e che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

\* \* \*

Con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle performance di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni precederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

\* \* \*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate al Paragrafo 4.8.

\* \* \*

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

\*\*\*

**III) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali:** determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

#### *Interessi a Tasso Fisso*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### *Cedola Variabile eventuale*

Le Obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati secondo le modalità indicate sub I)

#### *Cedola Aggiuntiva*

Le Obbligazioni, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali. Tali Cedole Aggiuntive, periodiche e/o a scadenza, saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Aggiuntiva eventuale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.

Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Digitale. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione (i) è pari o maggiore (**Opzione Digitale di tipo Call**) ovvero (ii) è pari o inferiore (**Opzione Digitale di tipo Put**) ad un determinato valore anche esso prefissato (**Barriera**), ad una data di osservazione o durante un periodo di osservazione; ed in caso contrario il pagamento di un altro ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sopra di un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sotto di un valore prefissato (*Put*); altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Best of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sopra (*Call*) di un valore prefissato; ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sotto (*Put*) di un valore prefissato; altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

\* \* \*

Con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali le Condizioni Definitive possono prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni precederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate al Capitolo 4, Paragrafo 4.8.

\* \* \*

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o

Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

\*\*\*

**IL) Obbligazioni RATE con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of:** determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

#### *Interessi a Tasso Fisso*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### *Cedola Variabile*

Le Obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati secondo le modalità indicate sub I).

#### *Cedola Aggiuntiva eventuale*

Le Obbligazioni, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*. Tali Cedole Aggiuntive, periodiche e/o a scadenza saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Aggiuntiva eventuale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un fattore di partecipazione, di un valore massimo della Cedola Aggiuntiva (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Aggiuntiva (*Floor*).

Per Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Lookback. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante basato:

i) nel caso di Opzione *Lookback* fissa, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra lo *Strike* e il valore minimo (*Lookback* di tipo *Put*);

La peculiarità di questa opzione è che come valore di osservazione finale viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro o del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento eventuale registrato alla scadenza della stessa.

Questa struttura è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza sulla tempistica di tale crescita, bloccando la *performance* maggiore registrata alle date di osservazione.

Nel caso di opzione fissa *put* tale descrizione si intende come speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

ii) nel caso di Opzione *Lookback* variabile, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore finale del sottostante ed il suo valore minimo o medio o *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo del sottostante o medio o *Strike* ed il valore finale (*Lookback* di tipo *Put*).

La peculiarità di questa opzione è che come *Strike* viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto l'investitore può beneficiare della possibilità di ottenere uno *Strike* inferiore rispetto a quello che sarebbe registrabile alla sola data di osservazione iniziale così da ottenere un eventuale maggiore incremento del valore del Parametro o del Paniere alla scadenza dell'opzione.

Questa struttura ha lo scopo di trarre beneficio da eventuali futuri movimenti al ribasso del sottostante nel periodo iniziale di fissazione dello *Strike* ipotizzando alla data di osservazione finale una *performance* positiva rispetto allo *Strike* stesso.

Nel caso di opzione variabile *put* tale descrizione si intende speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Himalaya. Metodo di calcolo basato sulle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel Parametro che ha registrato la miglior *performance* in quel sottoperiodo. Tale procedura sarà ripetuta fino a che resta un solo Parametro all'interno del Paniere.

Il *payout* dell'Opzione è calcolato come media delle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene registrata la *performance* del miglior Parametro all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro in questione viene quindi eliminato dal Paniere per la data di Osservazione successiva. Tale procedura viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere rimane un solo Parametro. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* così registrate.

L'investitore pertanto può beneficiare dell'eventuale incremento "progressivo" registrato dai diversi Parametri del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento registrato alla scadenza dagli stessi Parametri.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Rainbow. Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*<sup>10</sup> in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

La *performance* delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la *performance* dei diversi Parametri all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le *performance* migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le *performance* peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* ponderata per i pesi assegnati.

L'investitore pertanto può beneficiare dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla *performance* dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Best of. Metodo di calcolo della *performance* basato sulla *performance migliore (Call o Put)* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante un periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o

---

<sup>10</sup> e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%.

ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la maggiore *performance* registrata.

Questa struttura permette di selezionare *ex post* il sottostante che abbia registrato la migliore *performance*, ed è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza su quale sottostante possa registrare la migliore *performance* (o in quale periodo di osservazione il sottostante possa registrare la migliore *performance*).

Opzione Napoleon. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare dato:

(i) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero

(ii) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori *performance* tra quelle Registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).

In particolare la *performance* realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Worst of. Metodo di calcolo basato sulla *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la minore *performance* registrata.

Il rendimento di questa opzione dipende non solo dall'andamento positivo del sottostante ma anche dal fatto che lo stesso sia caratterizzato da un basso livello di volatilità. Questa struttura ha lo scopo di

trarre beneficio da un minore costo pagato per l'opzione implicita in una situazione di omogeneità di rendimento dei sottostanti rispetto ad un'opzione che scommetta sul solo apprezzamento del sottostante a scadenza.

\* \* \*

Con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni precederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

\* \* \*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

\*\*\*

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

\* \* \*

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

## **SEZIONE I: NOTA DI SINTESI**

### **I FATTORI DI RISCHIO**

#### **A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE**

Sottoscrivendo le Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate dall'Emittente ai sensi del Programma di Obbligazioni denominato “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali” “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”, si diventa finanziatori e quindi creditori di Barclays Bank PLC; si assume perciò il rischio generale che l'Emittente possa non essere in grado di onorare i propri obblighi relativamente al pagamento delle cedole e/o al rimborso del capitale. L'Emittente affronta una serie di rischi, inclusi i rischi di mercato, di credito, di liquidità, operativo, legale e regolamentare. Con riferimento all'attività dell'Emittente, sussistono i seguenti fattori di rischio, dettagliatamente descritti nel Documento di Registrazione al Capitolo 3:

- **RISCHIO DI CREDITO**
- **RISCHIO DI MERCATO**
- **RISCHIO DI LIQUIDITÀ**
- **RISCHIO DI CAPITALE**
- **RISCHIO OPERATIVO**
- **RISCHIO LEGATO AL CRIMINE FINANZIARIO**
- **RISCHIO LEGALE E REGOLAMENTARE**
- **RISCHIO LEGALE**
- **RISCHIO ASSICURATIVO**
- **RISCHIO COMMERCIALE**
- **RISCHIO DI CONCORRENZA**
- **RISCHIO FISCALE DEL GRUPPO**

#### **B. FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI**

L'investimento nelle Obbligazioni che verranno offerte e/o quotate ai sensi del programma “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali” “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*” comporta i rischi propri di un investimento in obbligazioni strutturate.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. È opportuno che gli investitori valutino attentamente se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

I Titoli oggetto del programma sono

- i) Obbligazioni RATE
- ii) Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*;
- iii) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali;
- iv) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*.

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100 per cento del Valore Nominale. Qualora previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori Cedole Fisse. Le Obbligazioni prevedono la corresponsione di Cedole Variabili, legate all'andamento del RATE rilevato sulla base della variazione percentuale annua. Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive prevedono, inoltre, il pagamento di una o più Cedole Aggiuntive eventuali, ossia corrisposte sulla base di Opzioni *Plain Vanilla*, Digitali, *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon* e *Worst of* ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore. Per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**).

Il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai seguenti rischi, dettagliatamente descritti nella Sezione III, Capitolo 2, del Prospetto di Base:

- I. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO
- II. FATTORI DI RISCHIO
- III. ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI
- IV. RISCHIO CONNESSO ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE
- V. RISCHIO EMITTENTE
- VI. RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI IMPLICITE NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA
- VII. RISCHIO DI CAMBIO
- VIII. RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO
- IX. RISCHIO LEGATO ALLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DELL'EMITTENTE
- X. RISCHIO LEGATO AL RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (*AUTOCALLABLE*)
- XI. RISCHIO *GLOBAL CAP*
- XII. RISCHIO INDICIZZAZIONE

- XIII. RISCHIO DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE AL SOTTOSTANTE DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE, DI UN CAP, DI UNO *SPREAD*
- XIV. RISCHIO COLLEGATO AL POSSIBILE MECCANISMO DI *ROLLING* DEI CONTRATTI SOTTOSTANTI INDICI DI MERCI
- XV. RISCHIO DI PREZZO E DI MERCATO
- XVI. RISCHIO DI ASSENZA DI RENDIMENTO MINIMO
- XVII. RISCHIO DI LIQUIDITÀ
- XVIII. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI *RATING* DI CREDITO DI BARCLAYS BANK PLC POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI, PUR IN ASSENZA DI ATTRIBUZIONE DEL *RATING* ALLE STESSE
- XIX. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE AVERE UN ANDAMENTO MOLTO DIVERSO DA QUELLO DEL *RATE* E/O DEI PARAMETRI
- XX. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I SOTTOSTANTI CUI SONO COLLEGATE LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO ESSERE MODIFICATI O NON ESSERE PIÙ DISPONIBILI
- XXI. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PROSPETTO DI BASE NON CONTIENE UNA DESCRIZIONE COMPLETA DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI *RATE* CON OPZIONI AGGIUNTIVE
- XXII. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI POTREBBERO NON RISPETTARE I REQUISITI RICHIESTI DA BORSA ITALIANA S.P.A. AI FINI DELL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI
- XXIII. RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI
- XIV. RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE
- XXV. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI VENGONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE
- XXVI. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI
- XXVII. RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI
- XXVIII. ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE
- XXIX. IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE (ANCHE NON STRUTTURATA) DI PARI DURATA
- XXX. RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI EFFETTUATE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA SEZIONE III, CAPITOLO 2, PARAGRAFO 2.1 (FATTORI DI RISCHIO) DEL PROSPETTO DI BASE, AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI.

## **II INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE**

### **2.1 Storia e sviluppo dell'Emittente**

Barclays Bank PLC (l'**Emittente**) è una società a responsabilità limitata ("*public limited company*") costituita in Inghilterra e Galles con numero di registrazione 1026167. La sede legale dell'Emittente è in 1 Churchill Place, Londra, E14 5HP, Regno Unito. La Banca è stata costituita in Gran Bretagna e in data 4 ottobre 1971 è stata iscritta quale società per azioni ai sensi del Companies Act del 1948 fino al 1967. Ai sensi del Barclays Bank Act del 1984, in data 1 gennaio 1985 Barclays Bank è stata nuovamente registrata quale società a responsabilità limitata (*public limited company*), e la sua denominazione è stata modificata da "Barclays Bank International Limited" a "Barclays Bank PLC".

### **2.2 Capitale sociale, azionariato**

L'intero capitale sociale ordinario emesso dell'Emittente è detenuto da Barclays PLC, che è la controllante ultima del Gruppo ed una delle più grandi società di servizi finanziari del mondo in termini di capitalizzazione del mercato.

### **2.3 Attività e prodotti**

Barclays PLC, insieme con l'Emittente e le società da queste controllate, è uno dei maggiori fornitori di servizi finanziari al mondo, impegnato in servizi bancari *retail* e commerciali, di carte di credito, di *investment banking*, di gestione dei grandi patrimoni e di gestione degli investimenti. E' un primario operatore in molteplici paesi del mondo e costituisce una tra le maggiori società di prestazione di servizi finanziari al mondo per capitalizzazione di mercato.

### **2.4 Organi sociali**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da: Marcus Agius, John Varley, Christopher Lucas, Robert E. Diamond Jr., Frederik (Frits) Seegers, Sir Richard Broadbent, David Booth, Leigh Clifford, Fulvio Conti, Simon Fraser, Sir Andrew Likierman, Sir Michael Rake, Stephen Russell, Sir John Sunderland e Patience Wheatcroft.

I membri del Comitato di Controllo Interno (*audit committee*) sono Sir Michael Rake (Presidente del Comitato di Controllo Interno), Stephen Russell, Fulvio Conti, Simon Fraser e Sir Andrew Likierman.

### **2.5 Principali azionisti**

La totalità del capitale sociale emesso, rappresentato da azioni ordinarie, dell'Emittente è posseduto da Barclays PLC, che è la controllante ultima del Gruppo ed una delle più grandi società di servizi finanziari del mondo in termini di capitalizzazione del mercato.

### **2.6 Denominazione e sede della società di revisione**

I bilanci di esercizio consolidati e non consolidati dell'Emittente per i due anni chiusi al 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2007 sono stati sottoposti a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers di Southwark Towers, 32 London Bridge Street, Londra SE1 9SY, Regno Unito.

### **2.7 Informazioni finanziarie relative all'Emittente**

#### **2.7.1 Dati finanziari selezionati**

Si segnala che il bilancio sottoposto a revisione relativo all'esercizio 2008 (*Barclays Annual Report 2008*) è stato pubblicato in data 24 marzo 2009 ed è a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>. In tal senso l'Emittente ha depositato per l'approvazione da parte di CONSOB il nuovo documento di registrazione che sarà disponibile, dopo l'approvazione, sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo web [www.barcap.com/financialinformation/italy](http://www.barcap.com/financialinformation/italy).

Per una visione delle informazioni finanziarie dell'Emittente relative all'esercizio 2008, si rinvia al Capitolo 7, Paragrafo 7.7 "Aggiornamento su eventi relativi all'Emittente" del presente Prospetto di Base.

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie consolidate dell'Emittente, si veda la pagina 285 e ss. della Relazione Annuale al 31 dicembre 2008, depositata presso la SEC con il Form 20-F.

<b>RATIOS</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
	<b>£</b>	<b>Euro</b>	<b>£</b>	<b>Euro</b>
	(in milioni)	(in milioni)	(in milioni)	(in milioni)
<b>Tier one capital ratio</b>	8,6%	8,6%	7,60%	7,60%
<b>Total capital ratio</b>	13,6%	13,6%	11,2%	11,2%
<b>Capitale di Vigilanza</b> <i>(Regulatory capital)</i>	58.493	78.550	41.768	56.873

Nota:

Tasso di cambio al 31.12.2008: £1= €1.34289

Tasso medio di cambio per l'anno chiuso al 31.12.2008: £1 = €1.33769

Tasso di cambio al 31.12.2007: £1= €1.36164

Tasso medio di cambio per l'anno chiuso al 31.12.2007: £1 = €1.46255

Il bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2008 (*Barclays Annual Report 2008*), sottoposto a revisione, non contiene i seguenti dati analitici che diano conto delle sofferenze:

- il rapporto tra sofferenze lorde ed impieghi,
- il rapporto tra sofferenze nette ed impieghi,
- il rapporto tra partite anomale ed impieghi.

Il bilancio dell'Emittente contiene nella tabella relativa al conto economico consolidato la seguente voce:

	<b>Gruppo</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>£m</b>	<b>£m</b>
<b>Oneri per crediti in sofferenza e altri accantonamenti per rischi su crediti</b>	5.419 <sup>11</sup>	(2.795)

<sup>11</sup> Di tale ammontare pari a £ 5.419m, £ 5.116m concerne oneri per crediti in sofferenza su impieghi ed anticipi (si veda la Nota 7 del bilancio consolidato); tale ammontare pari a £ 5.116m di oneri per crediti in sofferenza contribuisce ad un accantonamento oneri per crediti in sofferenza pari a £ 6.574m (si veda la Nota 47 del

Si riproducono alcuni valori riportati nel bilancio consolidato (*Barclays Annual Report 2008*); per maggior chiarezza, in parentesi è indicata la corrispondente voce in inglese riportata nel bilancio.

Tali valori non sono stati oggetto di revisione contabile (neanche limitata) da parte di una società di revisione e, ai fini del presente documento, sono elencati a scopo meramente indicativo. Si rappresenta inoltre che tali valori potrebbero essere non comparabili con i valori patrimoniali forniti da altri emittenti. Conseguentemente, l'investitore, al fine di avere una precisa e completa comprensione dei medesimi, deve far riferimento al complesso delle informazioni finanziarie sull'Emittente incluse mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come ivi indicato ai Capitoli 11 e 14.

Al 31 Dicembre	IFRS			
	2008	2008	2007	2007
	£m	€m	£m	€m
<b>Impieghi in sofferenza</b> <i>(Impaired loans)</i>	12.264	16.469	8.574	11.661
<b>Impieghi fruttiferi insoluti, in linea capitale o interessi, da oltre 90 giorni</b> <i>(Accruing loans which are contractually overdue 90 days or more as to principal or interest)</i>	2.953	3.966	794	1.080
<b>Impieghi anomali e ristrutturati</b> <i>(Impaired and restructured loans)</i>	483	649	273	371
<b>Impieghi a rischio</b> <i>(Credit risk loans)</i>	15.700	21.084	9.641	13.112

Nota:

Tasso di cambio al 31.12.2007: £1 = €1.36164

Tasso medio di cambio per l'anno chiuso al 31.12.2007: £1 = €1.46255

Tasso di cambio al 31.12.2008: £1 = €1.34289

Tasso medio di cambio per l'anno chiuso al 31.12.2008: £1 = €1.33769

Per ulteriori dettagli sulle informazioni finanziarie dell'Emittente, si veda il Capitolo 11 e 14 del Documento di Registrazione.

## 2.8 Impiego dei proventi

bilancio consolidato); di tale ammontare pari a £ 6.574m, £ 4.698m costituisce un accantonamento a fronte di £ 12.747m di partite anomale singolarmente considerate (si veda la Nota 47 del bilancio consolidato).

I dati finanziari di cui sopra devono essere letti congiuntamente alle Note Integrative al bilancio consolidato, contenute nel bilancio consolidato per l'anno 2008 e incorporate tramite riferimento nel presente Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14.

Le Obbligazioni, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta dell'Emittente.

L'Emittente intende utilizzare i proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni descritte nel Prospetto di Base, al netto delle commissioni di collocamento riconosciute ai Collocatori, sia per scopi generici di copertura (*hedging*) sia per scopi di carattere societario, salvo che sia altrimenti specificato nelle relative Condizioni Definitive in relazione ad una particolare offerta.

### **III INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI**

#### **3.1. Periodo di validità dell'Offerta e descrizione delle procedure di adesione**

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 pertinenti Condizioni Definitive.

Ove non diversamente indicato nelle pertinenti 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 pertinenti Condizioni Definitive e dovranno comunicare al pubblico la chiusura anticipata 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 pertinenti Condizioni Definitive.

Ove non diversamente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, al Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente, sarà riservata peraltro la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione verrà 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 pertinenti Condizioni Definitive.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle pertinenti Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni 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, a livello nazionale od internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente, ovvero del Gruppo Barclays che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, d'intesa fra loro, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, il Responsabile del Collocamento e l'Emittente, d'intesa fra loro, avranno la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta, ovvero di ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

Tali decisioni verranno comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la Data di Emissione delle Obbligazioni, 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 pertinenti Condizioni Definitive.

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

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate presso la rete degli sportelli dei Collocatori, ai soli fini della sottoscrizione, per quantitativi minimi (il **Lotto Minimo**) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposita Scheda di Prenotazione, disponibile presso la rete degli sportelli dei Collocatori, debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Testo Unico, i Collocatori, ove previsto nelle pertinenti 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 (**offerta fuori sede**). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line*, ovvero di offerta 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 pertinenti 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 Obbligazionisti, che abbiano già concordato di sottoscrivere i Titoli prima della pubblicazione dell'avviso e/o del supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione dell'avviso e/o del 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'apposita Scheda di Prenotazione 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 sulla Scheda di Prenotazione il solo codice fiscale del cliente.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, sempre salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, invieranno ai sottoscrittori un'apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

### **3.2 Natura delle Obbligazioni - Interessi**

I Titoli oggetto del Prospetto di Base sono i seguenti:

- i) Obbligazioni RATE;
- ii) Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*;
- iii) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali;
- iv) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*.

(le Obbligazioni di cui ai punti ii, iii e iv le **Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive**).

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100 per cento del Valore Nominale. Qualora previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori Cedole Fisse.

Le Obbligazioni prevedono la corresponsione di Cedole Variabili determinate sulla base dell'andamento di uno o più tassi variabili secondo le combinazioni di seguito descritte (si veda la il Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base).

Per RATE si intende uno tra i seguenti tassi: Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps, EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT, il Tasso di Inflazione Europea, il Tasso di Inflazione Italiana, ovvero altri tassi di interesse variabili ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come individuati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive prevedono, inoltre, il pagamento di una o più Cedole Aggiuntive eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale, il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Aggiuntiva può essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica. I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un Fattore di Partecipazione che può essere inferiore, pari o superiore al 100%. Tale Fattore di Partecipazione può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) nell'ambito delle modalità di determinazione della Cedola Variabile; e/o
- ii) nell'ipotesi in cui sia prevista la Cedola Aggiuntiva, al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere; e/o
- iii) nell'ipotesi in cui sia prevista la Cedola Aggiuntiva, al risultato finale dell'Opzione.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore della *performance* del Parametro o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*). In tale

ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**).

Si evidenzia in particolare che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

Si rappresentano di seguito le principali caratteristiche delle Obbligazioni.

**D Obbligazioni RATE**: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

#### *Interessi a Tasso Fisso*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### *Cedola Variabile*

Le obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati secondo le modalità di seguito descritte.

Per RATE si intende uno tra i seguenti tassi: Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps, EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT, il Tasso di Inflazione Europea, il Tasso di Inflazione Italiana, ovvero altri tassi di interesse variabili ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come individuati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Per R1, R2, ... Rn si intendono i Tassi RATE specificati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive e individuati, *inter alia*, in ragione delle diverse scadenze.

Le Obbligazioni prevedono il pagamento di Cedole Variabili che saranno corrisposte alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive con l'eventuale previsione di un valore massimo (*Cap*) e/o di un valore minimo (*Floor*). Le Cedole Variabili sono determinate secondo le seguenti modalità:

#### 1) RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il RATE specificato nelle pertinenti Condizioni

Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

2) Differenziale RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2 (Differenziale RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla/e Data/e di Rilevazione R1 e alla/e Data/e di Rilevazione R2 specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

3) *Best of* RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il maggior valore tra quelli assunti da un determinato numero di RATE (ciascuno un Rn) (*Best of* RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

4) *Range Accrual*

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra un Tasso (che può essere un valore predeterminato X, ovvero il RATE aumentato o diminuito di uno *Spread*) e il rapporto tra (i) il numero di giorni di calendario<sup>12</sup> durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive è maggiore/uguale, o minore/uguale, ad una o più Barriera/e (la **Barriera/e**) e (ii) il numero totale di giorni di calendario di cui si compone il Periodo di Osservazione; oppure

5) Digital RATE

moltiplicando il Valore Nominale per (i) un valore percentuale prefissato X, ove il valore del RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread* sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad un determinato valore (**Barriera**); ovvero (ii) in caso contrario, (a) il RATE eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, ovvero, (b) un valore prefissato Y (dove  $Y < X$ ) indicato nelle Condizioni Definitive che potrà essere anche pari a zero; oppure

6) Flexible Fixed RATE

moltiplicando il Valore Nominale per un valore prefissato scelto tra un determinato numero di valori percentuali (X(1); X(2)...X(n)) (ciascuno uno X(n)), specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive, a seconda che il valore del RATE ad una o più Data/e di Rilevazione è maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad una o più Barriera/e; oppure

7) Inverse Floater

moltiplicando il Valore Nominale per la differenza tra un valore percentuale prefissato X ed un Fattore di Partecipazione P al RATE, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, rilevato alla data di rilevazione del tasso RATE; oppure

8) Digital RATE Lock-in

moltiplicando il Valore Nominale per (i) il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove non si sia verificato l'Evento

---

<sup>12</sup> Si precisa che per il computo dei giorni festivi si prende in analisi l'ultimo Giorno Lavorativo utile.

Barriera<sup>13</sup> alla Data di Osservazione; altrimenti, ove si sia verificato l'Evento Barriera ad una Data di Osservazione, (ii) ad ogni Data di Pagamento della Cedola e fino alla Data Scadenza, un valore percentuale prefissato X specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

9) Max - Min

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P e la differenza tra il valore massimo raggiunto dal tasso R1 e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, rispettivamente, nelle Date di Rilevazione R1(n) e R2(n); oppure

10) *Snowball*

moltiplicando il Valore Nominale per la somma/differenza tra:

1) la Cedola corrisposta alla data di pagamento del Periodo Cedolare Precedente moltiplicata per il Fattore di Partecipazione al tasso della Cedola; e

2) (i) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il RATE, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE; ovvero (ii) il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2, rispettivamente specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla rispettiva data di rilevazione.

Si precisa che in nessun caso la Cedola potrà avere un valore negativo.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate al Paragrafo 4.8.

Con riferimento alle strategie di investimento sottese alle Obbligazioni si rappresenta quanto segue. Ove il tasso variabile sia rappresentato dal Tasso Euro Swap, dal Tasso USD Swap ovvero dal Tasso GBP Swap, (ossia da un *Constant Maturity Swap*), il tasso variabile è rappresentato da un tasso di durata maggiore (e.g. 2 anni, 10 anni) rispetto a quella rispettivamente dei tassi Euribor, USD Libor, GBP Libor.

In tal caso la strategia di investimento consiste nel fatto che le obbligazioni indicizzate al *Constant Maturity Swap* offrono rendimenti maggiori rispetto ad un'obbligazione a tasso variabile *flat* in ipotesi di movimenti non paralleli della curva dei tassi ed, in particolare, in caso di rialzo dei tassi a lungo termine accompagnato da un ribasso nei tassi a breve termine.

In tal caso la strategia di investimento consiste nel fatto che le Obbligazioni offrono rendimenti maggiori in caso di crescita nel tempo del tasso prescelto.

- *In caso di tassi aventi la medesima valuta di riferimento: struttura descritta al punto 2) del presente paragrafo (Differenziale RATE)*

Il tasso di interesse variabile delle Obbligazioni sarà determinato sulla base della differenza tra due tassi di riferimento (ad esempio il tasso di interesse CMS a 30 anni (Tasso 1) ed il tasso di interesse CMS a 10 anni (Tasso 2)).

---

<sup>13</sup> L'Evento Barriera si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, rilevato all Data di Rilevazione specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e;

In tal caso la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del Tasso 1 rispetto al Tasso 2 ove, ad esempio, la forbice tra il tasso *swap* a 30 anni e il tasso *swap* a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi, a favore del tasso a lunga durata.

Al contrario, in caso di differenza tra il Tasso 2 e il Tasso 1 la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del Tasso 2 rispetto al Tasso 1, ove, ad esempio, la forbice tra il tasso *swap* a 10 anni e il tasso *swap* a 30 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi, a favore del tasso a breve durata.

- *Struttura descritta al punto 3) del presente paragrafo (Best of RATE)*

La strategia di investimento consiste nel puntare su: (i) andamento positivo dei tassi prescelti (ii) aumento della volatilità dei medesimi e (iii) diminuzione della correlazione tra tali tassi. Maggiore infatti è la volatilità dei tassi prescelti, maggiore potrebbe essere il rialzo di uno di tali tassi, e al contempo, minore è la correlazione tra i tassi prescelti, maggiore potrebbe essere la divergenza tra tali tassi (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita).

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta alla pendenza della curva dei tassi prescelti nonché all'impatto dei movimenti attesi dal mercato relativi ai medesimi.

- *Struttura descritta al punto 4) del presente paragrafo (Range Accrual)*

La strategia di investimento consiste nel puntare su: (i) l'ipotesi che il tasso di riferimento prescelto si mantenga all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive e (ii) una bassa volatilità del tasso di riferimento prescelto. Minore infatti è la volatilità del tasso di riferimento prescelto, maggiore è la probabilità che il medesimo si mantenga all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita).

- Nel caso in cui la cedola sia calcolata sulla base di un valore predeterminato X, l'investitore trae il maggior vantaggio da tale struttura nell'ipotesi in cui il tasso di riferimento prescelto abbia un andamento negativo ma si mantenga comunque all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive, in tale ipotesi, infatti, viene massimizzato il beneficio derivante dall'applicazione del valore predeterminato X.

- Nel caso in cui la cedola sia calcolata sulla base di un tasso Rate, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, l'investitore trae il maggior vantaggio da tale struttura nell'ipotesi in cui il tasso di riferimento prescelto abbia un andamento positivo ma si mantenga comunque all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive, in tale ipotesi, infatti, viene massimizzato il beneficio derivante dall'applicazione dello *Spread* al Tasso Rate.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

- *Struttura descritta al punto 5) del presente paragrafo (Digital RATE)*

La strategia di investimento consiste nel puntare sull'andamento del tasso prescelto.

Nello specifico, a seconda delle specifiche caratteristiche della struttura di volta in volta indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive<sup>14</sup>:

---

<sup>14</sup> Ad esempio:

Caso A

- su un andamento positivo del tasso prescelto, tale per cui tale tasso superi una determinata Barriera al rialzo, pagando una cedola fissa o una cedola variabile con *Spread*, ovvero,
- su un andamento negativo del tasso prescelto, tale per cui tale tasso superi una determinata Barriera al ribasso, pagando una cedola fissa o una cedola variabile con *Spread*.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

- *Struttura descritta al punto 6)*<sup>15</sup> *del presente paragrafo (Flexible Fixed RATE)*

La strategia di investimento consiste nel puntare su un andamento del tasso prescelto che si mantenga abbastanza costante e di poco al di sopra della barriera inferiore per beneficiare dell'opzione Digital che l'investitore ha comprato.

Nell'ipotesi in cui il tasso prescelto superi al rialzo la barriera superiore, l'investitore non beneficerà dell'aumento del tasso prescelto (avendo venduto un *Cap*).

Nell'ipotesi in cui il tasso prescelto superi al ribasso la barriera inferiore, l'investitore non risentirà negativamente del decremento del tasso prescelto (avendo comprato un *Cap*).

Nell'ipotesi in cui il tasso prescelto si collochi all'interno delle due barriere, l'investitore ha un impatto misto che dipende dall'ampiezza del *range* e dal valore raggiunto dal tasso prescelto (a seconda che tale valore si avvicini maggiormente alla barriera inferiore, ovvero a quella superiore).

Nella presente struttura risulta alquanto complesso generalizzare l'impatto della volatilità del tasso prescelto che, in generale, risulta relativamente neutro, variando in relazione a diversi fattori quali, *inter alia*, la specifica struttura prescelta, lo *strike*, la curva del tasso.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

- *Struttura descritta al punto 7) del presente paragrafo (Inverse Floater)*

La strategia di investimento consiste nel puntare su un andamento al ribasso del tasso prescelto.

La struttura riconosce infatti una cedola calcolata sulla differenza tra un valore percentuale prefissato ed una partecipazione al tasso prescelto, ne consegue che più basso risulterà il tasso prescelto, maggiore sarà la cedola corrisposta all'investitore.

Tasso fisso A se il tasso prescelto < Barriera, altrimenti, tasso fisso B (dove A è minore di B); in questo caso l'investitore compra una opzione Digital Call e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo (è più probabile che il tasso prescelto superi la Barriera e, di conseguenza, la cedola paghi il tasso B).

Caso B

Tasso fisso A se Rate < Barriera (dove in genere Tasso Fisso A è minore di Barriera), altrimenti, Euribor +/- *Spread*; in questo caso l'investitore compra due opzioni, (una opzione Digital + una opzione Cap) e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo (è più probabile che il tasso prescelto superi la Barriera e, di conseguenza, la cedola paghi il tasso Euribor +/- *Spread*).

Caso C

Tasso fisso A se Rate > Barriera, altrimenti, tasso fisso B (dove B maggiore di A); in questo caso l'investitore compra una opzione Digital Put sui tassi e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di ribassi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo.

Caso D

Tasso fisso A se Rate > Barriera (dove in genere Tasso Fisso A è minore di Barriera), altrimenti, Euribor +/- *Spread*; in questo caso, in genere, il cliente vende una opzione Digital Call ed un Cap e trae svantaggio nell'ipotesi di aumenti della volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo.

<sup>15</sup> A titolo esemplificativo, la struttura in oggetto potrebbe prevedere che il valore della Cedola sia determinato come segue:

VN*4,00%	se $3,00\% \leq \text{Euribor } 6m < 5,00\%$
VN*5,00%	se $\text{Euribor } 6m \geq 5,00\%$
VN*3,00%	se $\text{Euribor } 6m < 3,00\%$



puntare su un ribasso del tasso prescelto. Minore sarà infatti il valore del tasso prescelto, maggiore sarà la cedola.

- nel caso in cui la struttura preveda che la cedola sia collegata alla cedola precedente a cui venga sommata una partecipazione al tasso prescelto, la strategia di investimento consiste nel puntare su un rialzo del tasso prescelto. Maggiore sarà infatti il valore del tasso prescelto, maggiore sarà la cedola.

Nella presente struttura risulta alquanto complesso generalizzare l'impatto della volatilità del tasso prescelto, tale impatto varierà in relazione a diversi fattori quali, *inter alia*, la specifica struttura prescelta, lo *strike*, la curva del tasso.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

\* \* \*

#### *- In caso di tassi aventi diverse valute di riferimento*

Ove i tassi variabili prescelti siano caratterizzati da una diversa valuta di riferimento, gli stessi verranno scelti con la medesima durata temporale (e.g. CMS 30Y).

Si precisa che la valuta di denominazione delle Obbligazioni specificata nelle Condizioni Definitive dovrà corrispondere ad almeno una delle valute di riferimento dei due tassi variabili prescelti per il calcolo dell'indicizzazione. Ad esempio, qualora i tassi variabili prescelti per il calcolo dell'indicizzazione fossero l'EURIBOR e l'USD LIBOR, le Obbligazioni dovranno essere denominate o in Euro o in Dollari Statunitensi.

In tal caso la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del tasso espresso in una valuta (Valuta 1) rispetto a quello espresso in un'altra valuta (Valuta 2) ove, ad esempio, la forbice tra il tasso swap in Euro a 10 anni e il tasso swap in USD a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi espressi nelle due diverse valute di riferimento, a favore del tasso in Euro.

Al contrario, in caso di differenza tra il Tasso espresso nella Valuta 2 e il Tasso espresso nella Valuta 1 la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del Tasso espresso nella Valuta 2 rispetto al Tasso espresso nella Valuta 1, ove, ad esempio, la forbice tra il tasso swap in USD a 10 anni e il tasso swap in EUR a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In tali casi, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi espressi nelle due diverse valute di riferimento. Analoghe considerazioni possono farsi anche con riferimento al caso di indicizzazione a tassi aventi diverse valute di riferimento (i.e. Yen e Pound).

Si precisa inoltre che tali tassi sono quantizzati<sup>16</sup> allo scopo di annullare l'effetto del cambio della valuta sul tasso. Si precisa che l'opzione implicita nel meccanismo di quantizzazione non viene remunerata dall'investitore e, pertanto, non trova evidenza nella scomposizione del prezzo delle Obbligazioni. (Per un'esemplificazione di tale meccanismo di indicizzazione si veda il Capitolo 2, Paragrafo 2.5)

\* \* \*

La possibile compresenza nelle Obbligazioni di partecipazioni diverse dall'unità e di *cap e/o floor* può avere l'effetto di modificare le strategie di investimento sopra descritte. Analogamente la presenza

---

<sup>16</sup> Quanto: derivato il cui valore finale è definito in termini del valore di variabili espresso in una valuta ma che successivamente viene convertito in un'altra valuta.

dell'opzione di rimborso anticipato può avere come conseguenza, in caso di esercizio della stessa da parte dell'Emittente, quella di ridurre o addirittura annullare il beneficio per l'investitore della strategia di investimento adottata.

In particolare si osserva quanto segue.

#### *Floor*

Il Floor rappresenta il livello minimo di rendimento delle Obbligazioni. In caso di presenza di Floor e partecipazione al tasso (o al differenziale di tassi) superiore a 100%, la strategia di investimento consiste nel fatto che le obbligazioni possono offrire rendimenti maggiori rispetto al *Floor* in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale dei tassi) anche ad un livello inferiore al *Floor*.

#### *Cap*

Le Condizioni Definitive possono prevedere che la Cedola Variabile non superi un valore massimo predefinito (il *Cap*), indicato nelle Condizioni Definitive medesime. Pertanto, anche ove il risultato della partecipazione all'indicizzazione abbia un valore superiore a quello indicato come *Cap*, la Cedola Variabile non potrà comunque essere superiore al *Cap*.

#### *Compresenza di Cap e Floor*

Si osserva che il Cap e il Floor possono essere entrambi presenti nelle Obbligazioni (c.d. *collar*) (per un'esemplificazione di tale meccanismo di indicizzazione si veda a tal proposito la Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.3). Ove il *collar* abbia un intervallo molto stretto ed i due valori di *Cap* e *Floor* sono molto vicini la possibilità di ottenere un maggior rendimento rispetto ad un'obbligazione a tasso variabile *flat* può risultare di fatto ridotta.

#### *Cap e partecipazione superiore al 100%*

In caso di presenza di *Cap* e partecipazione al tasso variabile superiore a 100%, la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori (rispetto ad un'obbligazione priva di componente partecipativa) in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) fino al raggiungimento di un livello più basso rispetto al *Cap*. Tale livello (o *strike*) può essere rappresentato come rapporto tra il *Cap* e la partecipazione. Si rappresenta che fino a che il *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) si colloca al di sotto dello *strike* l'investitore può beneficiare della partecipazione superiore al 100%; al superamento del livello dello *strike* (si dice in tal caso che l'opzione è *in the money*) maggiore è il discostamento del valore del tasso (o del differenziale di tassi) rispetto allo *strike* e minore è per l'investitore il beneficio della partecipazione al tasso (o del differenziale di tassi) superiore al 100%. In particolare più l'opzione è *in the money* e minore è il beneficio per l'investitore rappresentato dalla partecipazione superiore al 100% fino al raggiungimento del livello di *break even*, livello al quale la partecipazione pari al 100% e quella superiore al 100% si equivalgono. Oltre tale livello la presenza della partecipazione superiore al 100% risulta non conveniente per l'investitore in relazione alla valorizzazione dell'opzione in questione.

#### *Cap e partecipazione inferiore al 100%*

Al contrario in caso di presenza di *Cap* e di una partecipazione al tasso (o del differenziale di tassi) inferiore a 100%, la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) anche ad un livello superiore al *Cap* e, pertanto, fino al raggiungimento dello *strike* l'investitore può beneficiare dell'incremento del tasso (o del differenziale di tassi). Oltre lo *strike* il beneficio comincia a ridursi fino al raggiungimento del livello di *break even*. Oltre tale livello la presenza del *Cap* risulta non conveniente per l'investitore in relazione alla valorizzazione dell'opzione in questione.

In tali casi si osserva che, ove la partecipazione sia diversa dall'unità e quindi superiore o inferiore al 100% il livello che occorre tener presente per l'apprezzamento del rendimento dato dal tasso (o del differenziale di tassi) è rappresentato dallo *Strike* fermo restando che la Cedola Variabile non potrà comunque essere superiore al *Cap*.

#### *Clausola di rimborso anticipato a favore dell'Emittente*

Da ultimo si osserva che le Obbligazioni possono prevedere una clausola di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente. Qualora tale clausola sia prevista nelle Condizioni Definitive, ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente i Titoli quando il costo del proprio indebitamento sia inferiore al tasso d'interesse riconosciuto sui Titoli. In tali casi l'investitore vende un'opzione che conferisce all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente i Titoli con il conseguente rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della strategia di investimento adottata.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

\* \* \*

**II) Obbligazioni Rate con Opzioni Plain Vanilla:** determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

#### *Interessi a Tasso Fisso*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### *Cedola Variabile eventuale*

Le Obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati secondo le modalità indicate sub I)

#### *Cedola Aggiuntiva*

Le Obbligazioni, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili, possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Plain Vanilla*. Tali Cedole Aggiuntive, periodiche e/o a scadenza, saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Aggiuntiva eventuale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione *Plain Vanilla*, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (P), di un valore massimo della Cedola Aggiuntiva (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Aggiuntiva (*Floor*).

Per Opzioni *Plain Vanilla* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Europea. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di osservazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di osservazione iniziale (*Strike*).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Asiatica. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*<sup>17</sup>. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo *Strike*<sup>18</sup> di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Aggiuntiva può essere pari alla somma o alla media delle *performance* dei sottoperiodi previsti o al fattore di partecipazione moltiplicato per la somma o la media delle *performance* dei sottoperiodi previsti.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, e che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

\* \* \*

Con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

---

<sup>17</sup> Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione

<sup>18</sup> Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

\* \* \*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate al Paragrafo 4.8.

\*\*\*

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

\* \* \*

**III) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali**: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

#### *Interessi a Tasso Fisso*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### *Cedola Variabile eventuale*

Le Obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati secondo le modalità indicate sub I).

#### *Cedola Aggiuntiva*

Le Obbligazioni, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali. Tali Cedole Aggiuntive, periodiche e/o a scadenza, saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Aggiuntiva eventuale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.

Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Digitale. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione (i) è pari o maggiore (**Opzione Digitale di tipo Call**) ovvero (ii) è pari o inferiore (**Opzione Digitale di tipo Put**) ad un determinato valore anche esso prefissato (**Barriera**), ad una data di osservazione o durante un periodo di osservazione; ed in caso contrario il pagamento di un altro ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sopra di un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sotto di un valore prefissato (*Put*); altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Best of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sopra (*Call*) di un valore prefissato; ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sotto (*Put*) di un valore prefissato; altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

\* \* \*

Con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali le Condizioni Definitive possono prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate al Capitolo 4, Paragrafo 4.8.

\*\*\*

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

\* \* \*

**IL) Obbligazioni RATE con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of:** determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

*Interessi a Tasso Fisso*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### *Cedola Variabile*

Le Obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati secondo le modalità indicate sub I).

### *Cedola Aggiuntiva eventuale*

Le Obbligazioni, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best of*, *Napoleon*, *Worst of*. Tali Cedole Aggiuntive, periodiche e/o a scadenza saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Aggiuntiva eventuale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un fattore di partecipazione, di un valore massimo della Cedola Aggiuntiva (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Aggiuntiva (*Floor*).

Per Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best of*, *Napoleon*, *Worst of* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Lookback. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante basato:

i) nel caso di Opzione *Lookback* fissa, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra lo *Strike* e il valore minimo (*Lookback* di tipo *Put*);

La peculiarità di questa opzione è che come valore di osservazione finale viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro o del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento eventuale registrato alla scadenza della stessa.

Questa struttura è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza sulla tempistica di tale crescita, bloccando la *performance* maggiore registrata alle date di osservazione.

Nel caso di opzione fissa *put* tale descrizione si intende come speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

ii) nel caso di Opzione *Lookback* variabile, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore finale del sottostante ed il suo valore minimo o medio o *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo del sottostante o medio o *Strike* ed il valore finale (*Lookback* di tipo *Put*).

La peculiarità di questa opzione è che come *Strike* viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto l'investitore può beneficiare della possibilità di ottenere uno *Strike* inferiore rispetto a quello che sarebbe registrabile alla sola data di osservazione iniziale così da ottenere un eventuale maggiore incremento del valore del Parametro o del Paniere alla scadenza dell'opzione.

Questa struttura ha lo scopo di trarre beneficio da eventuali futuri movimenti al ribasso del sottostante nel periodo iniziale di fissazione dello *Strike* ipotizzando alla data di osservazione finale un performance positiva rispetto allo *Strike* stesso.

Nel caso di opzione variabile *put* tale descrizione si intende speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Himalaya. Metodo di calcolo basato sulle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel Parametro che ha registrato la miglior *performance* in quel sottoperiodo. Tale procedura sarà ripetuta fino a che resta un solo Parametro all'interno del Paniere.

Il *payout* dell'Opzione è calcolato come media delle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene registrata la *performance* del miglior Parametro all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro in questione viene quindi eliminato dal Paniere per la data di Osservazione successiva. Tale procedura viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere rimane un solo Parametro. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* così registrate.

L'investitore pertanto può beneficiare dell'eventuale incremento "progressivo" registrato dai diversi Parametri del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento registrato alla scadenza dagli stessi Parametri.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Rainbow. Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*<sup>19</sup> in quel sottoperiodo e pesi

---

<sup>19</sup> e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%.

inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

La *performance* delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la *performance* dei diversi Parametri all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le *performance* migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le *performance* peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* ponderata per i pesi assegnati.

L'investitore pertanto può beneficiare dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla *performance* dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Best of. Metodo di calcolo della *performance* basato sulla *performance migliore* (*Call o Put*) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante un periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la maggiore *performance* registrata.

Questa struttura permette di selezionare *ex post* il sottostante che abbia registrato la migliore *performance*, ed è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza su quale sottostante possa registrare la migliore *performance* (o in quale periodo di osservazione il sottostante possa registrare la migliore *performance*).

Opzione Napoleon. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare dato:

- (i) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero
- (ii) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori *performance* tra quelle Registrare dal sottostante in un Sottoperiodo(n).

In particolare la *performance* realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Worst of. Metodo di calcolo basato sulla *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la minore *performance* registrata.

Il rendimento di questa opzione dipende non solo dall'andamento positivo del sottostante ma anche dal fatto che lo stesso sia caratterizzato da un basso livello di volatilità. Questa struttura ha lo scopo di trarre beneficio da un minore costo pagato per l'opzione implicita in una situazione di omogeneità di rendimento dei sottostanti rispetto ad un'opzione che scommetta sul solo apprezzamento del sottostante a scadenza.

\* \* \*

Con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best Of*, *Napoleon*, *Worst of* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni precederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

\* \* \*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

\*\*\*

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

\* \* \*

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### **3.3 Prezzo e Data di Emissione**

La data di emissione delle Obbligazioni sarà specificata nelle relative Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono strumenti strutturati e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso e/o di un'eventuale *Floor*), in una componente derivativa (rappresentata, *inter alia*, dall'insieme delle Cedole Variabili e dalle Cedole Aggiuntive eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista) ed in una eventuale componente commissionale. Il Prezzo di Emissione è determinato sulla base della valorizzazione delle singole componenti, obbligazionaria e derivativa, nonché delle eventuali commissioni.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive sono riportate la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni e l'eventuale metodo di calcolo.

Inoltre, eventuali commissioni implicite, spese, oneri a carico dei sottoscrittori per il singolo Prestito sono indicati nelle Condizioni Definitive.

### **3.4 Forma e regime di circolazione**

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, verranno immesse nel sistema di gestione ed amministrazione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (**Monte Titoli**) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione, adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008 e successive modifiche ed integrazioni.

Secondo tale regime, il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante corrispondente registrazione sui conti accesi presso Monte Titoli dagli intermediari interni ed esterni aderenti al sistema di gestione accentrata. Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'articolo 85 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed all'articolo 31, comma 1, lettera b) del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

L'indirizzo di Monte Titoli è Via Mantegna n. 6, 20154, Milano, Italia.

Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli (il **Sistema di Gestione Accentrata**).

### **3.5 Collocamento**

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, indicati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive. Il soggetto che svolgerà il ruolo di Responsabile del Collocamento e gli altri soggetti rilevanti ai fini dell'Offerta saranno indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### **3.6 Valuta di denominazione**

Le Obbligazioni possono essere denominate in Euro, Dollari Statunitensi (**USD**), Sterline Inglesi (**GBP**) ovvero Yen giapponesi (**JPY**) o nella diversa valuta di stati che partecipano all'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (**OCSE**) specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### **3.7 Ranking delle Obbligazioni**

Le Obbligazioni costituiscono obbligazioni dell'Emittente dirette, incondizionate, non subordinate e non garantite dell'Emittente e saranno di pari grado tra loro e, fatte salve le cause di prelazione previste dalla legge applicabile, il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti non garantiti e non subordinati pendenti presenti e futuri dell'Emittente.

### **3.8 Rimborso**

Il Prestito è rimborsato alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato dei Titoli. In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte.

#### **(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA**

Alla Data di Scadenza l'Emittente corrisponderà ai portatori dei Titoli l'ammontare dovuto a titolo di rimborso, determinato nel modo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (il **Prezzo di Rimborso**).

Il Prezzo di Rimborso sarà indicato nelle Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire un valore superiore al 100% del Valore Nominale).

Il rimborso del capitale investito nei Titoli sarà effettuato in unica soluzione (*bullet*), alla Data di Scadenza.

#### (B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE

Qualora le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile ai portatori dei Titoli, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 e non più di 30 giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare i Titoli, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato come indicato alla lettera E) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### (C) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (*AUTOCALLABLE*)

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato si verifica l'evento (**Evento di Rimborso Anticipato**) specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno automaticamente rimborsati anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato alla/e Data/e di Rimborso Anticipato.

L'Evento di Rimborso Anticipato si potrà verificare:

a) se il Valore del Parametro o del Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero

b) se la differenza tra le *performance* registrate da due Parametri, ovvero da due Panieri, ovvero da un Parametro e da un Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero

c) se la somma tra le Cedole già corrisposte e la Cedola in corso di maturazione è pari o superiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero

d) se il Valore del RATE o del differenziale dei RATE alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### (D) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI

Ove le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso, il numero ed il Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato nonché il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di 15 e non più di 30 giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali l'opzione di rimborso anticipato sia stata validamente esercitata, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dall'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato

specificato alla successiva lettera (E). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso anticipato nelle pertinenti Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato** e ciascuna una **Data di Rimborso Anticipato**).

Le Obbligazioni relativamente alle quali sia stata esercitata dall'Obbligazionista l'opzione di rimborso anticipato non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

#### (E) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ai fini dei precedenti paragrafi (B), (C) e (D), l'Emittente è tenuto a corrispondere per ciascun Titolo rimborsato un importo pari al 100% del Valore Nominale o superiore al 100% del Valore Nominale (**l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato**). In particolare nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato potrà essere (i) determinato come valore puntuale o (ii) determinabile sulla base dei criteri di calcolo ivi di volta in volta indicati.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Si sottolinea come in caso di rimborso anticipato per i Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio di tale opzione e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale non ancora corrisposta alla data del rimborso anticipato.

L'Agente per il Pagamento è specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### (F) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare i Titoli al prezzo di mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti i portatori dei Titoli a parità di condizioni. Tali Titoli possono essere conservati, rivenduti o, a scelta dell'Emittente, cancellati.

#### (G) ANNULLAMENTO

Tutti i Titoli rimborsati saranno immediatamente cancellati. I Titoli cancellati e i Titoli acquistati ed annullati non potranno essere riemessi o rivenduti.

### 3.9 Diritti connessi alle Obbligazioni

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi il diritto al pagamento delle Cedole alla/e Data/e di Pagamento della Cedola Variabile, alla/e Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva e alla/e Data/e di Pagamento della Cedola Fissa, ove previste, e il diritto al rimborso del capitale alla scadenza come previsto dalle Condizioni Definitive.

### 3.10 Restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni

Le Obbligazioni non possono essere offerte o vendute a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense.

Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi dello United States Securities Act né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte o comunque essere consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale

statunitense, o negli Altri Paesi. Nessuna accettazione dell'Offerta può essere effettuata dagli Stati Uniti o all'interno di essi da qualunque persona, indipendentemente dalla sua cittadinanza o paese di residenza.

### 3.11 Regime fiscale

Le informazioni fornite di seguito riassumono il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di approvazione della presente Nota di Sintesi. Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, detenzione e cessione delle Obbligazioni. Si segnala inoltre che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni. In caso di modifiche, i valori netti degli interessi indicati nel Prospetto di Base (ivi incluso la Nota di Sintesi) potrebbero discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

In particolare, le Obbligazioni sono soggette al regime fiscale dettagliatamente descritto nella Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.14 del Prospetto di Base, cui si rimanda per una dettagliata descrizione del contenuto, ed avente ad oggetto:

- Redditi di capitale: ove le Obbligazioni abbiano una scadenza originaria di almeno 18 mesi, agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni, esclusi gli interessi realizzati nello svolgimento dell'attività commerciale, è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.
- Investitori non residenti.
- Rimborso Anticipato.
- Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%.
- Imposta sulle donazioni e successioni.
- Tassa sui contratti di borsa.
- Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi.
- Attuazione in Italia della Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi.

Nessun pagamento relativo alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte federali negli Stati Uniti se gli investitori sono cittadini statunitensi. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, negli Stati Uniti o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità tributaria e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, questi effettuerà detti pagamenti

inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione.

Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui al Prospetto di Base (ivi incluso la Nota di Sintesi) vengono rappresentate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### **3.12 Legislazione in base alla quale i Prestiti obbligazionari sono creati**

I Titoli saranno emessi e creati in Italia ed il Regolamento dei Titoli è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano; tuttavia, ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e 33 e 63 del Decreto Legislativo 6 settembre 2005, n. 206, il foro competente sarà quello di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

### **3.13 Domanda di ammissione a quotazione e mercato di quotazione**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive alla voce "**Negoziazione**" se:

- (a) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (**MOT**); e/o
- (b) intende richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato precisato nelle Condizioni Definitive medesime.
- (c) i Titoli potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente ovvero in altre strutture di negoziazione; e
- (d) è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita dei Titoli.

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente non indichi alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub a) – d) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei Titoli secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al presente programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni (**MOT**), con provvedimento n. 6332 del 12 giugno 2009.

### **3.14 Condizioni Definitive**

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del Prestito, secondo il modello di cui all'Allegato I (*Proforma delle Condizioni Definitive*) al Prospetto di Base.

### **3.15 Documenti a disposizione del pubblico**

Il Prospetto di Base, unitamente al Documento di Registrazione, è consultabile sul sito internet dell'Emittente [www.barcap.com/financialinformation/italy](http://www.barcap.com/financialinformation/italy), dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive.

Sono, inoltre, a disposizione del pubblico, presso la sede legale dell'Emittente (ove saranno depositati, salvo ove in futuro diversamente comunicato, i documenti che, ai sensi della normativa e regolamentazione applicabile all'Emittente ed alle offerte di strumenti finanziari, dovranno essere messi a disposizione del pubblico dall'Emittente), nonché sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo web [www.barcap.com/financialinformation/italy](http://www.barcap.com/financialinformation/italy) (ove, fatta eccezione per l'atto costitutivo, sono messi a disposizione tutti i documenti richiesti dalla normativa e regolamentazione applicabile all'Emittente), i documenti incorporati mediante riferimento indicati al Capitolo 11 e al Capitolo 14 del Documento di Registrazione

Si segnala che il bilancio sottoposto a revisione relativo all'esercizio 2008 (Barclays Annual Report 2008) è stato pubblicato in data 24 marzo 2009 ed è a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>. In tal senso l'Emittente ha depositato per l'approvazione da parte di CONSOB il nuovo documento di registrazione che sarà disponibile, dopo l'approvazione, sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo web [www.barcap.com/financialinformation/italy](http://www.barcap.com/financialinformation/italy).

In data 7 maggio 2009, Barclays PLC ha pubblicato l'*Interim Management Statement*, contenente i risultati operativi, preliminari e non sottoposti a revisione, per il trimestre concluso il 31 marzo 2009, incorporato mediante riferimento nel Documento di Registrazione, ai Capitoli 11 e 14, ed a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>.

Per ulteriori informazioni relative ai documenti a disposizione del pubblico si veda anche il Capitolo 11 e 14 del Documento di Registrazione.

## **SEZIONE II: INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE 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, depositato presso CONSOB in data 23 giugno 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8085185 del 18 giugno 2008, come modificato ed integrato dal Supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB 12 gennaio 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8112538 del 17 dicembre 2008. Il Documento di Registrazione ed il Supplemento al Documento di Registrazione sono consultabili sul sito internet dell'Emittente: [www.barcap.com/financialinformation/italy](http://www.barcap.com/financialinformation/italy). Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Documento di Registrazione saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

**SEZIONE III: INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI, L'OFFERTA E LA QUOTAZIONE**

## 1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

I Titoli oggetto del Prospetto di Base sono i seguenti:

- i) Obbligazioni RATE;
- ii) Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*;
- iii) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali;
- iv) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*.

(le Obbligazioni di cui ai punti ii, iii e iv le **Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive**).

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100 per cento del Valore Nominale. Qualora previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori Cedole Fisse.

Le Obbligazioni prevedono la corresponsione di Cedole Variabili determinate nelle seguenti modalità:

### 1) RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

### 2) Differenziale RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2 (Differenziale RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla/e Data/e di Rilevazione R1 e alla/e Data/e di Rilevazione R2 specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

### 3) *Best of* RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il maggior valore tra quelli assunti da un determinato numero di RATE (ciascuno un Rn) (*Best of* RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

### 4) *Range Accrual*

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra un Tasso (che può essere un valore predeterminato X, ovvero il RATE aumentato o diminuito di uno *Spread*) e il rapporto tra (i) il numero di giorni di calendario durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive è maggiore/uguale, o minore/uguale, ad una o più Barriera/e (la **Barriera/e**) e (ii) il numero totale di giorni di calendario di cui si compone il Periodo di Osservazione; oppure

**FATTORI DI RISCHIO**

## 5) Digital RATE

moltiplicando il Valore Nominale per (i) un valore percentuale prefissato X, ove il valore del RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread* sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad un determinato valore (**Barriera**); ovvero (ii) in caso contrario, (a) il RATE eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, ovvero, (b) un valore prefissato Y (dove  $Y < X$ ) indicato nelle Condizioni Definitive che potrà essere anche pari a zero; oppure

## 6) Flexible Fixed RATE

moltiplicando il Valore Nominale per un valore prefissato scelto tra un determinato numero di valori percentuali (X(1); X(2)...X(n)) (ciascuno uno X(n)), specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive, a seconda che il valore del RATE ad una o più Data/e di Rilevazione è maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad una o più Barriera/e; oppure

## 7) Inverse Floater

moltiplicando il Valore Nominale per la differenza tra un valore percentuale prefissato X ed un Fattore di Partecipazione P al RATE, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, rilevato alla data di rilevazione del tasso RATE; oppure

## 8) Digital RATE Lock-in

moltiplicando il Valore Nominale per (i) il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove non si sia verificato l'Evento Barriera alla Data di Osservazione; altrimenti, ove si sia verificato l'Evento Barriera ad una Data di Osservazione, (ii) ad ogni Data di Pagamento della Cedola e fino alla Data Scadenza, un valore percentuale prefissato X specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

## 9) Max - Min

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P e la differenza tra il valore massimo raggiunto dal tasso R1 e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, rispettivamente, nelle Date di Rilevazione R1(n) e R2(n); oppure

10) *Snowball*

moltiplicando il Valore Nominale per la somma/differenza tra:

1) la Cedola corrisposta alla data di pagamento del Periodo Cedolare Precedente moltiplicata per il Fattore di Partecipazione al tasso della Cedola; e

2) (i) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il RATE, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE; ovvero (ii) il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2, rispettivamente specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla rispettiva data di rilevazione.

Si precisa che in nessun caso la Cedola potrà avere un valore negativo.

(Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base).

**FATTORI DI RISCHIO**

Per RATE si intende uno tra i seguenti tassi: Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps, EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT, il Tasso di Inflazione Europea, il Tasso di Inflazione Italiana, ovvero altri tassi di interesse variabili ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come individuati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive prevedono, inoltre, il pagamento di una o più Cedole Aggiuntive eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale, il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Aggiuntiva può essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica. I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un Fattore di Partecipazione che può essere inferiore, pari o superiore al 100%. Tale Fattore di Partecipazione può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) nell'ambito delle modalità di determinazione della Cedola Variabile; e/o
- ii) nell'ipotesi in cui sia prevista la Cedola Aggiuntiva, al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere; e/o
- iii) nell'ipotesi in cui sia prevista la Cedola Aggiuntiva, al risultato finale dell'Opzione.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore della *performance* del Parametro o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni precederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

**FATTORI DI RISCHIO**

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**).

Si evidenzia in particolare che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

## 2 FATTORI DI RISCHIO

Sia i Titoli RATE sia i Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive, oggetto del Prospetto di Base sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del capitale a scadenza, salvo il caso in cui sia previsto il Rimborso Anticipato, ivi compresa l'ipotesi di Rimborso Anticipato Automatico (*Autocallable*).

Fermo restando il rimborso del capitale,

**- in caso di Titoli RATE, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*) e l'andamento del RATE fosse non favorevole per l'investitore;**

**- in caso di titoli RATE con Opzioni Aggiuntive gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui l'andamento del RATE fosse non favorevole per l'investitore e non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*). Inoltre, l'investitore potrebbe non ricevere neanche la Cedola Aggiuntiva se il Parametro o il Paniere avesse un andamento non favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione implicita utilizzata e anche in relazione alla modalità *Outperformance*.**

**Nel caso in cui il sottostante della Cedola Aggiuntiva eventuale sia costituito da *future* - in particolare - su *commodity*, il valore del sottostante potrebbe subire una riduzione a seguito dell'operazione di rinnovo dei contratti *future* (si veda il Paragrafo 2.2.8).**

Le Obbligazioni oggetto del Programma presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle stesse. Gli investitori, pertanto, sono invitati ad effettuare un investimento in tali titoli solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

Nel prendere una decisione di investimento, anche in base ai recenti sviluppi dell'attività dell'Emittente, 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 qui descritti nel presente Capitolo 2 "fattori di rischio" devono essere letti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione nonché alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base ed alle Condizioni Definitive. I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono a capitoli e paragrafi della Sezione di cui al Prospetto di Base ovvero del Documento di Registrazione.

**FATTORI DI RISCHIO**

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, nel Documento di Registrazione, ovvero di cui alle Condizioni Definitive.

**PARTICOLARE COMPLESSITÀ E RISCHIOSITÀ DELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROSPETTO**

Le Obbligazioni strutturate, nella cui categoria sono comprese le Obbligazioni di cui al Programma, incorporano uno strumento obbligazionario tradizionale e uno o più contratti derivati. Pertanto l'investimento in un titolo strutturato implica l'acquisto e/o la vendita, da parte del sottoscrittore, anche di uno o più contratti derivati, il cui valore è determinato dall'andamento di strumenti finanziari e/o di parametri ad essi collegati (azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica).

Date le suddette caratteristiche, i titoli strutturati sono strumenti caratterizzati da un'intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento dell'acquisto sia successivamente.

**Le Obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È 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 delle Obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate.**

**Si consideri che, in generale, l'investimento nelle Obbligazioni, in quanto obbligazioni 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.**

In particolare, l'ammontare che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore alla Data di Scadenza prevista potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento su altri investimenti, in quanto, a parità di durata, taluni investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

Le Singole Offerte non sono rivolte ad 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.

Le Obbligazioni oggetto del Programma comportano gli elementi di rischio propri di titoli obbligazionari indicizzati ad un sottostante, ferma restando la garanzia di rimborso a scadenza del capitale investito, il rendimento dei titoli in esame non può essere determinato a priori.

**2.1 ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

I Titoli RATE ed i Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del Valore Nominale a scadenza.

**FATTORI DI RISCHIO**

Trattasi di Obbligazioni strutturate e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una componente derivativa, rappresentata, *inter alia*, dall'insieme delle Cedole Variabili e dalle Cedole Aggiuntive eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista.

Si rappresenta che nel Prezzo di Emissione/Offerta possono essere comprese commissioni implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) attribuibili alla non corrispondente remunerazione della rischiosità connessa alle Obbligazioni emesse.

Tali commissioni non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

Nella Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.3 del presente Prospetto di Base, sono fornite:

- esemplificazioni dei rendimenti di un ipotetico strumento che può essere offerto ai sensi del Programma, inclusa l'ipotesi di rimborso anticipato;
- la scomposizione del prezzo di offerta delle Obbligazioni nelle sue varie componenti, obbligazionaria, derivativa e commissionale;
- le simulazioni retrospettive che esemplificano il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del Rate, del/i Parametro/i o del/i Paniere/i;
- la comparazione fra lo scenario ipotetico di andamento del sottostante meno favorevole per l'investitore, in cui si evidenzia soltanto il rendimento della componente obbligazionaria, con un titolo c.d. *free risk* di similare durata residua.

Tali informazioni sono di volta in volta specificate, per ogni Prestito, nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Al riguardo si precisa che, ove indicato nelle Condizioni Definitive, nel prezzo dei Titoli, se prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'Obbligazionista, sarà indicata la valorizzazione dell'opzione di rimborso anticipato. Tale valorizzazione può essere percepita (i) dall'Emittente e/o in tutto o in parte trasferita ai soggetti incaricati del collocamento e/o da/ad altri soggetti partecipanti all'operazione, in caso di opzione *put* a favore dell'Obbligazionista; ii) ovvero dall'investitore, in caso di opzione *call* a favore dell'Emittente.

Si segnala altresì che le commissioni implicite costituiscono una componente del prezzo di emissione/offerta delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

## **2.2 RISCHIO CONNESSO ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE**

### **2.2.1 RISCHIO EMITTENTE**

Acquistando le Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisita il diritto a percepire interessi, eventuali premi indicati nelle Condizioni Definitive, nonché al rimborso del capitale investito alla Data di Scadenza salva l'ipotesi di eventuale Rimborso Anticipato, ove previsto nelle Condizioni Definitive. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti e/o al rimborso del capitale del suddetto prestito, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

**FATTORI DI RISCHIO**

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia, tra l'altro, al Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Capitolo 4 del Documento di Registrazione.

**2.2.2 RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI IMPLICITE NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA**

Si rappresenta che nel Prezzo di Emissione/Offerta possono essere comprese commissioni implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) attribuibili alla non corrispondente remunerazione della rischiosità connessa alle Obbligazioni emesse.

Tali commissioni non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

L'investitore inoltre dovrà considerare che se vende le Obbligazioni sul mercato secondario anche nel periodo immediatamente successivo all'Offerta il prezzo di vendita verrà scontato delle commissioni implicite incorporate nel Prezzo di Emissione/Offerta.

L'Emittente specificherà nelle pertinenti Condizioni Definitive la tipologia e l'ammontare delle commissioni implicite nonché degli altri oneri di sottoscrizione compresi nel prezzo di emissione/offerta che sono di volta in volta applicabili.

**2.2.3 RISCHIO DI CAMBIO**

A seconda delle caratteristiche di ciascun Prestito, qualora il Titolo sia denominato in una valuta diversa dall'Euro ovvero il Valore di Riferimento del/i Parametro/i sia espresso in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio che il controvalore in Euro delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive eventuali e del Prezzo di Rimborso subisca variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio. Tale rischio può trovarsi combinato a quello rappresentato dalla circostanza che la valuta di riferimento del RATE risulti diversa rispetto a quella di denominazione delle Obbligazioni.

**2.2.4 RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO**

È previsto che le Obbligazioni possano essere rimborsate anticipatamente nei seguenti casi:

- (i) rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente; ovvero
- (ii) rimborso anticipato ad opzione del singolo Obbligazionista; ovvero
- (iii) rimborso anticipato automatico (*autocallable*).

Si rappresenta infine che le Obbligazioni, a seconda di quanto specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, possono di volta in volta prevedere una delle tre ipotesi sopra descritte, ma non possono prevedere la loro contemporanea presenza.

**RISCHIO LEGATO ALLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DELL'EMITTENTE**

Si rappresenta come, ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso anticipato, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

In tali casi l'investitore vende un'opzione che conferisce all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente i Titoli con il conseguente rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o

**FATTORI DI RISCHIO**

affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della strategia di investimento adottata.

**In particolare si sottolinea come in caso di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente per i titoli RATE con Opzioni Aggiuntive l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio di tale opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.**

Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato dei Titoli, ove prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato dei Titoli stessi.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente i Titoli quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sui Titoli. In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un tasso d'interesse effettivo pari al tasso d'interesse applicato ai Titoli rimborsati. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

**RISCHIO LEGATO AL RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (AUTOCALLABLE)**

**Si rappresenta come, ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso anticipato automatico, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.**

In caso di rimborso anticipato automatico sussiste il rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della strategia di investimento adottata.

**In particolare si sottolinea come in caso di Rimborso Anticipato Automatico per i titoli RATE con Opzioni Aggiuntive l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio dell'opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.**

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se il valore del RATE o del differenziale dei RATE alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato per i Titoli oggetto del Programma è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno rimborsabili anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato, indicato nelle medesime Condizioni Definitive.

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato il valore del Parametro o del Paniere utilizzabile per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali con riferimento ai Titoli con Opzioni Aggiuntive è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno rimborsati anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato.

**FATTORI DI RISCHIO**

Il valore dell'opzione che consente il rimborso anticipato automatico dei Titoli viene determinato oggettivamente, attraverso l'utilizzo di un algoritmo matematico. Il valore di tale opzione è compreso nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni e, qualora sia identificabile autonomamente, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta del Titolo nelle pertinenti Condizioni Definitive.

La presenza di una clausola di Rimborso Anticipato Automatico dei Titoli, allorché prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato dei Titoli stessi.

In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari a quello applicato ai Titoli rimborsati. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

Per ulteriori informazioni sul valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa si veda quanto specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni nelle pertinenti Condizioni Definitive.

**2.2.5 RISCHIO GLOBAL CAP**

**Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere la presenza di un *Global Cap*. In tal caso è previsto che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive. In particolare una volta raggiunto il *Global Cap* nessuna ulteriore Cedola viene corrisposta all'investitore. Il raggiungimento del *Global Cap* determinerà il rimborso anticipato dei Titoli (c.d. *Autocallability*). La previsione della *Autocallability* non consente di prevedere anche l'ipotesi di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o dell'Obbligazionista.**

**2.2.6 RISCHIO INDICIZZAZIONE**

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia prevista un'indicizzazione ad un solo tasso di mercato, un incremento di tale tasso implica, a parità di altre condizioni, un maggiore rendimento a scadenza del titolo stesso mentre un decremento di tale tasso implica, a parità di altre condizioni, un minore rendimento a scadenza del Titolo stesso.

**2.2.7 RISCHIO DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE AL SOTTOSTANTE DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE, DI UN CAP, DI UNO SPREAD.****Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un Fattore di Partecipazione**

Con riferimento alla Cedola Variabile delle Obbligazioni, l'Emittente può applicare al Tasso (o al differenziale di tassi) prescelto un fattore di partecipazione al fine di aumentare o diminuire la percentuale di tale Tasso da utilizzarsi per la determinazione delle Cedole Variabili. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Con riferimento alla Cedola Aggiuntiva eventuale di cui ai Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive, l'Emittente potrà applicare al valore o alla *performance* del Parametro prescelto o del Paniere prescelto un fattore di partecipazione al fine di aumentare o diminuire la percentuale di tale Parametro o Paniere da utilizzarsi per la determinazione della Cedola Aggiuntiva. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

**FATTORI DI RISCHIO**

Infine, sempre con riferimento ai Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive, è altresì possibile che al risultato ottenuto con il metodo di calcolo proprio dell'Opzione utilizzata sia applicato un fattore di partecipazione. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Pertanto nel caso in cui siano previsti fattori di partecipazione inferiori al 100%, il valore della Cedola Variabile e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale subirà una riduzione e influirà in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

**Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un Cap**

L'Emittente potrà applicare un valore massimo al valore che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere prescelti possono assumere (*Cap*).

Il *Cap*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;
- ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iii) come fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);
- iv) come la partecipazione al valore del RATE e/o di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Cap* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Cap* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Aggiuntive eventuali nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali.

Pertanto nel caso in cui sia previsto un *Cap*, il valore della Cedola Variabile e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale non potrà essere superiore ad un valore massimo predeterminato e potrà influire solo in tale misura sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

**Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di uno Spread negativo**

L'Emittente potrà altresì prevedere, nelle pertinenti Condizioni Definitive, la presenza di un ammontare percentuale negativo sul Valore Nominale (*Spread*) che andrà a diminuire il valore o la *performance* del Rate e/o Parametro o del Paniere ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Pertanto, nel caso in cui sia previsto uno *Spread* negativo, che diminuisce il valore o la *performance* del Rate e/o Parametro o del Paniere, ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione

**FATTORI DI RISCHIO**

della Cedola Aggiuntiva eventuale, il valore della Cedola Variabile e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale potrà subire una riduzione e potrà influire in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso potrà non essere interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

**2.2.8 RISCHIO COLLEGATO AL POSSIBILE MECCANISMO DI ROLLING DEI CONTRATTI SOTTOSTANTI INDICI DI MERCI**

Con riferimento ai Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive, il rendimento delle Obbligazioni che abbiano quali Parametri sottostanti *future* su merci o indici di merci potrebbe non essere perfettamente correlato rispetto all'andamento del prezzo delle materie prime sottostanti, e quindi potrebbe consentire di sfruttare solo marginalmente il rialzo/ribasso dei prezzi, ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri prevede normalmente meccanismi di *rolling*, per cui i contratti che scadono anteriormente alla data di godimento delle Cedole vengono sostituiti con altri contratti aventi scadenza successiva.

Tali sostituzioni comportano un costo per l'investitore, ossia la *transaction charge*, che esprime il costo sostenuto dall'Emittente per la sostituzione del contratto *future*.

Peraltro, l'investitore deve considerare che i contratti a termine su merci potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle *commodities*. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un *future* su materie prime è fortemente legato al livello di produzione corrente e futuro del prodotto sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate in particolare nel caso dei prodotti sull'energia.

Inoltre, il prezzo *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 *future*.

Questi fattori che influenzano particolarmente e direttamente i prezzi delle materie prime spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati.

**2.2.9 RISCHIO DI PREZZO E DI MERCATO****Rischio connesso alla presenza di un'eventuale Cedola Fissa e/o di un Floor**

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di una o più Cedole Fisse; inoltre la Cedola Variabile e la Cedola Aggiuntiva eventuale potrebbero prevedere un *Floor* che rappresenta l'importo minimo garantito anche nel caso di mancato esercizio dell'opzione implicita.

In tali casi il valore di mercato dei Titoli potrebbe diminuire durante la vita dei Titoli stessi a causa dell'andamento dei tassi di mercato. Qualora i tassi di mercato salissero, il prezzo dei Titoli con cedola a tasso fisso o con un *Floor* potrebbe scendere, in quanto il minor prezzo andrebbe a ripagare gli eventuali acquirenti del minor tasso di interesse previsto per tale Obbligazione. La sensibilità del prezzo di un Titolo con Cedole a Tasso Fisso o con un *Floor* alla variazione dei tassi di interesse dipende dalla vita residua del Titolo rispetto al momento in cui i tassi di interesse aumentano. Il prezzo di un titolo a tasso fisso con scadenza a medio-lungo termine è più sensibile al cambiamento dei tassi se il titolo non è conservato fino alla scadenza. Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare investito.

**FATTORI DI RISCHIO****Rischio connesso alla Cedola Variabile ed alla Cedola Aggiuntiva eventuale**

Le Obbligazioni sono titoli strutturati e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una componente derivativa, rappresentata dall'insieme delle Cedole Variabili e dalle Cedole Aggiuntive eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista. Con riferimento a tale componente derivativa i fattori che determinano una variazione positiva o negativa nel valore del Titolo sono a titolo esemplificativo: una variazione del valore dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione della volatilità dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione dei tassi di mercato; nel caso in cui il sottostante sia costituito da un paniere, un aumento o una diminuzione nella numerosità e nella correlazione dei parametri che compongono il paniere. È impossibile prevedere l'andamento futuro del RATE e la *performance* del Parametro o del Paniere previsti nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Si invitano gli investitori a valutare attentamente questi elementi la cui presenza, e l'eventuale coesistenza, possono avere effetti sul prezzo dei Titoli. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, l'investitore potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare originariamente investito.

**Rischio connesso a fattori imprevedibili**

Sul prezzo delle Obbligazioni successivamente all'emissione possono influire, *inter alia*, i seguenti fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente:

- 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 il RATE e/o i Parametri si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi;
- i tassi d'interesse e di rendimento sul mercato;
- la durata residua delle Obbligazioni fino a scadenza.

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

Quale conseguenza di tali fattori, qualora gli investitori vendano le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al valore nominale delle Obbligazioni.

Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente può non assumersi l'onere di controparte.

**2.2.10 RISCHIO DI ASSENZA DI RENDIMENTO MINIMO**

Fermo restando il rimborso del capitale, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*). Pertanto l'investitore potrebbe non ricevere la Cedola Variabile e/o la Cedola Aggiuntiva eventuale ove l'andamento del Rate e/o la *performance* del Parametro o del Paniere risultasse non vantaggiosa per

l'investitore sulla base della modalità di calcolo della Cedola Variabile e/o dell'Opzione di volta in volta applicabile per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

### 2.2.11 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Si rappresenta che i Titoli, essendo obbligazioni strutturate, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla liquidità. Conseguentemente gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a liquidare il loro investimento e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento (definito dalla durata delle Obbligazioni) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Durante il Periodo di Offerta l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta sospendendo immediatamente l'accettazione delle ulteriori richieste di adesione. Tale decisione sarà comunicata al pubblico secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive. Qualora l'Emittente eserciti la suddetta facoltà, la riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità dei Titoli.

Tale rischio di liquidità si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente non si assume l'onere di controparte.

Infatti, ove intenda disinvestire i Titoli prima della scadenza, l'investitore dovrà sostenere l'onere di ricerca della controparte (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2).

Pertanto, ove le Obbligazioni non fossero ammesse alla quotazione, l'Obbligazionista potrebbe avere un'ulteriore difficoltà a disinvestire i Titoli.

Ove i Titoli non siano quotati su un mercato regolamentato essi potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o *MTF*) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2).

Ove la negoziazione avvenga in sistemi bilaterali e l'Emittente non assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso provvederà a fornire all'intermediario prezzi che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti, sulla base della vigente normativa applicabile.

Non vi è inoltre alcuna garanzia che l'Emittente o le sue affiliate o alcuna altra parte siano interessati a riacquistare le Obbligazioni e, a tale proposito, l'Emittente e le sue affiliate sono legittimate a non creare un mercato per le Obbligazioni.

Si precisa che l'Emittente non assume alcuna garanzia nei confronti dell'Obbligazionista sulle metodologie di formazione del prezzo quando la negoziazione avviene al di fuori di qualsiasi struttura di negoziazione; tuttavia, nel caso in cui sia l'Emittente a determinare il prezzo, lo stesso terrà conto dei parametri di mercato in quel momento applicabili, sulla base della vigente normativa.

**FATTORI DI RISCHIO**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive se intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Non vi è alcuna garanzia che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione successivamente alla loro Data di Emissione.

La liquidità del Titolo è altresì influenzata dalla circostanza che le Obbligazioni siano o meno offerte esclusivamente ad investitori privati senza che vi sia alcuna offerta ad investitori istituzionali.

**2.2.12 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI *RATING* DI CREDITO DI BARCLAYS BANK PLC POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI, PUR IN ASSENZA DI ATTRIBUZIONE DEL *RATING* ALLE STESSE**

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre primarie agenzie di *rating* internazionali: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (**S&P**), Moody's Investors Service Inc. (**Moody's**), Fitch Ratings (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni non subordinate alle quali siano stati attribuiti *rating*, tali *rating* non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un *rating* di un titolo non costituisce un invito ad acquistare, vendere o detenere i titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di *rating*.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'offerta e/o quotazione delle Obbligazioni sono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

**2.2.13 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE AVERE UN ANDAMENTO MOLTO DIVERSO DA QUELLO DEL *RATE* E/O DEI PARAMETRI**

Le Obbligazioni potrebbero essere scambiate a livelli molto diversi dall'andamento del *RATE* e/o dei Parametri. Le variazioni del livello di tali sottostanti non comportano necessariamente una variazione analoga del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

L'investitore dovrà pertanto valutare tutti quegli elementi da cui può dipendere un disallineamento tra l'andamento del sottostante ed il prezzo delle Obbligazioni (e.g. la scelta del *RATE*, la scelta dell'Opzione, del tipo di Opzione *Call* o *Put*, la presenza di *Cap* e *Global Cap*, la presenza di un Fattore di Partecipazione).

**2.2.14 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I SOTTOSTANTI CUI SONO COLLEGATE LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO ESSERE MODIFICATI O NON ESSERE PIÙ DISPONIBILI**

Le Condizioni Definitive contengono, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta/Quotazione, l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del *RATE*, del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato alla/e data/e di osservazione nonché di eventi straordinari che riguardino il *RATE*, il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere.

**FATTORI DI RISCHIO**

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 (si veda anche la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base).

Si sottolinea che tale eventi di turbativa sono connessi alla scelta del RATE e/o dei Parametri utilizzabili per il calcolo delle Cedole Variabili e delle Cedole Aggiuntive eventuali. Pertanto le pertinenti Condizioni Definitive, a seconda dei Parametri di volta in volta specificati, possono prevedere specifici eventi di turbativa.

**2.2.15 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PROSPETTO DI BASE NON CONTIENE UNA DESCRIZIONE COMPLETA DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE**

Per una descrizione dei sottostanti cui sono parametrati i Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive si rimanda alle pertinenti Condizioni Definitive.

**2.2.16 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI POTREBBERO NON RISPETTARE I REQUISITI RICHIESTI DA BORSA ITALIANA S.P.A. AI FINI DELL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI**

I Parametri cui sono indicizzate le Obbligazioni (e.g. azioni, *commodity*, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici, e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica), potrebbero non rispettare taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione. In particolare si sottolinea come i Parametri potrebbero non rispettare i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione. In tal caso si veda quanto previsto nel paragrafo "RISCHIO DI LIQUIDITÀ" che precede.

**2.2.17 RISCHIO DI CONFLITTO 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 per il Calcolo**

Le Condizioni Definitive relative alla singola Offerta e/o Quotazione, possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto da una società controllata da o collegata all'Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di 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 compresi nel 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

**FATTORI DI RISCHIO**

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 portatori delle Obbligazioni. 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 compresi nel sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono influire sul livello del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.

**Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni**

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti 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 massimo del prestito.

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

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di Sponsor del Parametro, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.

**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 connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali in caso di Titoli con Opzioni Aggiuntive.

In particolare un rischio di conflitto di interesse sorgerebbe ove l'Emittente ricoprisse il ruolo di promotore o gestore dei fondi cui vengono indicizzate le Obbligazioni.

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

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Agente per il Calcolo, controparte di copertura, Sponsor, *market maker*), quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelli legati alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura sia una società facente parte del Gruppo Barclays ovvero una società partecipata dall'Emittente. Nelle Condizioni Definitive vengono specificati i soggetti, tra quelli sopra indicati e presenti in relazione alla singola offerta e/o quotazione, in relazione ai quali sussistono situazioni di conflitto di interesse.

**FATTORI DI RISCHIO****Rischio connesso al fatto che una società appartenente al Gruppo dell'Emittente possa svolgere il ruolo di *market maker***

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo dell'Emittente svolga il ruolo di *market maker*, la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del proprio Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del *market maker* allo stesso Gruppo dell'Emittente.

**Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso e gestore delle strutture di negoziazione.**

L'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, potrebbero ricoprire altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del gestore delle strutture di negoziazione allo stesso gruppo dell'Emittente.

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

**2.2.18 RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE****RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI SONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.**

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni vengono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle medesime.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse delle Obbligazioni, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento ai Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai Titoli alle varie date di pagamento.

A tale proposito, la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.14 del Prospetto di Base, riporta una breve descrizione del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni 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 ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive.

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI**

Sono a carico dell'Obbligazionista le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano le Obbligazioni ed o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

**FATTORI DI RISCHIO**

Non vi è certezza che il regime fiscale, applicabile alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, non muti durante la vita delle Obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dalle Obbligazioni.

In tal senso, alla data del Prospetto di Base, con qualche eccezione, nessun pagamento agli investitori relativamente alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte nel Regno Unito se gli investitori non sono cittadini del Regno Unito. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, nel Regno Unito o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità fiscale e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, l'Emittente effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione di detti importi trattenuti.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento delle Cedole ed alla Data di Scadenza, ovvero alla data di Rimborso Anticipato, 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 delle Obbligazioni e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a discrezione dell'Emittente.

L'Emittente non avrà il diritto di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni nell'eventualità di modifiche alla normativa fiscale del Regno Unito o di altre giurisdizioni come descritte sopra. Nel caso in cui tale modifica normativa comporti obblighi di certificazione, identificazione o di comunicazione di informazioni di qualsiasi tipo, che rendano necessario informare l'Emittente, i suoi agenti incaricati dei pagamenti o qualsiasi autorità governativa della nazionalità, residenza o identità di un sottoscrittore di Obbligazioni che non sia cittadino del Regno Unito, ciascun investitore che possieda, direttamente o indirettamente, un'Obbligazione in forma di obbligazione al portatore, potrebbe essere tenuto a comunicare le informazioni richieste. Inoltre, qualora l'investitore non dovesse conformarsi a tale obbligo, potrà subire la deduzione di un importo sui pagamenti relativi alle Obbligazioni in suo possesso.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.14 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

**2.2.19 RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI**

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Il rimborso del Prestito Obbligazionario e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi all'assunzione di garanzie. Le Obbligazioni di cui al presente Prospetto di Base non rappresentano titoli subordinati. Pertanto, in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza o assoggettamento a procedure concorsuali dell'Emittente, il soddisfacimento dei diritti di credito dei titolari delle Obbligazioni sarà subordinato esclusivamente a quello dei creditori muniti di una legittima causa di prelazione e concorrente con quello degli altri creditori chirografari.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

**2.2.20 ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE**

**FATTORI DI RISCHIO**

L'Emittente non fornirà, successivamente all'Offerta e/o Quotazione, alcuna informazione relativamente all'andamento del sottostante ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive sono indicate le fonti informative sui prezzi e sul valore delle componenti l'attività sottostante.

**2.2.21 IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE (ANCHE NON STRUTTURATA) DI PARI DURATA**

Gli ammontari che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore durante la vita del Prestito potrebbero risultare inferiori rispetto al rendimento su altri investimenti. Il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento ottenuto qualora un investitore avesse acquistato un'obbligazione (anche non strutturata) dell'Emittente (parimenti non strutturata) avente pari durata. Infatti, a parità di durata, tali investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

**2.2.22 RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI EFFETTUATE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA**

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. In occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, eventuali ulteriori e specifici fattori di rischio connessi all'investimento nelle Obbligazioni sono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA, SIMULAZIONE RETROSPETTIVA E COMPARAZIONE CON TITOLI DI SIMILARE DURATA

Assumendo diversi andamenti del RATE e/o del Parametro e/o del Paniere ed assumendo che il Titolo abbia le caratteristiche indicate nelle tabelle seguenti, si riportano, con riferimento a Obbligazioni che abbiano le caratteristiche di un ipotetico strumento che può essere offerto e/o quotato ai sensi del Programma (in merito ai criteri utilizzati per il calcolo degli Interessi, si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3):

- A) le esemplificazioni dei rendimenti;
- B) la scomposizione del prezzo di offerta/emissione;
- C) le simulazioni retrospettive;
- D) la comparazione con titoli di similare durata.

**Si evidenzia come tali informazioni siano riportate a titolo meramente esemplificativo 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 nelle tabelle contenute nei successivi paragrafi *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*.**

Esemplificazioni quantitative riferite al rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma ed un confronto tra il rendimento dei Titoli e quello di un altro strumento finanziario a basso rischio (e.g. BTP di similare scadenza) sono fornite nelle pertinenti Condizioni Definitive.

## TITOLI RATE

### 2.3.1 Titoli RATE parametrati al Differenziale RATE

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore Nominale:</b>	€1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€1.000
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Formula per il calcolo</b>	L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della

<b>delle Cedole Variabili:</b>	<p>seguente formula:</p> $C_i = \text{Max}\{2,00\%; 2,00\% * (\text{Swap}10Y_i - \text{Swap}2Y_i)\}$ <p>Dove:</p> <p>Swap10Y<sub>i</sub> = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p> <p>Swap2Y<sub>i</sub> = valore del CMS a 2 anni alla Data di Osservazione i</p>
<b>Date di Osservazione:</b>	Il 29 aprile 2011, il 30 aprile 2012, il 30 aprile 2013, il 29 aprile 2014.
<b>Floor:</b>	2,00%
<b>R1:</b>	Swap 10Y
<b>R2:</b>	Swap 2Y
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 6 maggio 2010.
<b>Rimborso:</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno.

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 4,00% lordo al primo anno e, in ognuno degli anni successivi, al pagamento di una Cedola Variabile parametrata alla differenza tra il livello del tasso Swap 10Y e del tasso Swap 2Y (*Spread*), che non potrà comunque essere inferiore al 2,00% lordo (*Floor*).

\* \* \*

#### A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

#### **I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore**

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora lo *Spread* moltiplicato per 2 sia, in ciascuna delle Date di Osservazione, sempre inferiore o uguale al 2,00% del valore nominale delle Obbligazioni. In tal caso la Cedola Variabile sarà per tutti i cinque anni pari al 2,00% lordo, come risulta dalle tabelle che seguono:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Data di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10					4 % (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,00%	2,40%	1,20%	2,00%	2,00%	1,75%
08-Maggio-12	2,80%	2,60%	0,40%	2,00%	2,00%	1,75%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,684%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>2,347%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10					4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,00%	2,40%	1,20%	2,00%	2,00%	1,75%
08-Maggio-12	2,80%	2,60%	0,40%	2,00%	2,00%	1,75%
07-Maggio-13	2,60%	2,80%	-0,40%	2,00%	2,00%	1,75%
06-Maggio-14	2,40%	3,00%	-1,20%	2,00%	2,00%	1,75%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,419%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>2,115%</b>

## II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per l'investitore è quella in cui il differenziale tra i valori dei Parametri di Indicizzazione, superiore rispetto al tasso minimo garantito, si mantenga costante. Si ipotizzi, pertanto, che, posta una prima Cedola Fissa pari a 4,00%, il Tasso Euro Swap a 10 anni sia pari a 3,40% ed il Tasso Euro Swap a 2 anni sia pari a 2% per tutta la vita delle Obbligazioni.

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Data di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10					4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,40%	2,00%	2,80%	2,00%	2,80%	2,45%
08-Maggio-12	3,40%	2,00%	2,80%	2,00%	2,80%	2,45%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>3,213%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>2,810%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10					4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,40%	2,00%	2,80%	2,00%	2,80%	2,45%

08-Maggio-12	3,40%	2,00%	2,80%	2,00%	2,80%	2,45%
07-Maggio-13	3,40%	2,00%	2,80%	2,00%	2,80%	2,45%
06-Maggio-14	3,40%	2,00%	2,80%	2,00%	2,80%	2,45%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>3,055%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>2,671%</b>

### III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora lo *Spread* moltiplicato per 2 sia, in ciascuna delle Date di Rilevazione, sempre superiore al 2,00%. In tal caso la Cedola Variabile sarà sempre superiore del 2,00% lordo, come risulta dalle tabelle che seguono.

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Data di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10					4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,60%	1,80%	3,60%	2,00%	3,60%	3,15%
08-Maggio-12	3,80%	1,60%	4,40%	2,00%	4,40%	3,85%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>3,995%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>3,496%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10					4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,60%	1,80%	3,60%	2,00%	3,60%	3,15%
08-Maggio-12	3,80%	1,60%	4,40%	2,00%	4,40%	3,85%
07-Maggio-13	4,00%	1,40%	5,20%	2,00%	5,20%	4,55%
06-Maggio-14	4,20%	1,20%	6,00%	2,00%	6,00%	5,25%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>4,590%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>4,022%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

### B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

#### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dall'insieme delle Cedole Variabili (calcolate in base alla differenza tra il tasso Swap a 10 y ed il tasso Swap a 2 y) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ogni

*Cedola Variabile attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>20</sup> ed è pari a 10,19% (2,87% se escludiamo il Floor), con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).*

*Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 28,00% per il Rate ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.*

#### *B. Valore della componente obbligazionaria*

*La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa pagata il primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,62%.*

*Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei titoli sarebbe scomponibile come segue:*

Valore componente obbligazionaria	86,61%
Valore componente derivativa	10,19%
Valore Rimborso anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

#### **C) Simulazione retrospettiva**

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

#### **D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata**

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto

<sup>20</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	2,419%	2,115%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.2 Titoli RATE con Opzioni *Plain Vanilla*

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore Nominale:</b>	€ 1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€1.000
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_i = \text{Max}\{1,00\%; 2,00 * (\text{Swap}10Y_i - \text{Swap}2Y_i)\}$ <p>Dove:</p> <p>Swap10Y<sub>i</sub> = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p> <p>Swap2Y<sub>i</sub> = valore del CMS a 2 anni alla Data di Osservazione i</p>
<b>Date di Osservazione:</b>	29 aprile 2011, il 30 aprile 2012, il 30 aprile 2013, il 29 aprile 2014.
<b>Floor:</b>	1,00%
<b>R1:</b>	Swap 10Y
<b>R2:</b>	Swap 2Y
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 6 maggio 2010.
<b>Rimborso:</b>	100% del Valore Nominale

<b>Rimborso anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno
<b>Opzione utilizzata ai fini del calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	Opzione Asiatica di tipo <i>Call</i> sull'indice Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index
<b>Parametro usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index.
<b>Date di Osservazione Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	Il 29 aprile 2011, il 30 aprile 2012, il 30 aprile 2013, il 29 aprile 2014.
<b>Data di Pagamento Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	Il 6 maggio 2014
<b>Metodo di calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva eventuale pagabile a scadenza, è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_T = \text{Partecipazione} * \text{Min} \left[ 16\%; \max \left( 0, \frac{1}{5} \sum_{i=1}^5 \left( \frac{SX5E_t}{SX5E_0} - 1 \right) \right) \right]$ <p>dove:</p> <p><math>SX5E_t</math> è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index nella Data di Osservazione t</p> <p><math>SX5E_0</math> è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index in data di Emissione</p> <p><i>Partecipazione</i> = 50%</p>
<b>Cap:</b>	16%

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 3,00% lordo al primo anno e, in ognuno degli anni successivi, al pagamento di una Cedola Variabile parametrata alla differenza, moltiplicata per due, tra il livello del tasso Swap 10Y e del tasso Swap 2Y (*Spread*), che non potrà comunque essere inferiore al 1,00% lordo (*Floor*), calcolata dall'Agente per il Calcolo. All'ultimo anno è pagabile una Cedola Aggiuntiva eventuale calcolata sulla base di un'Opzione Asiatica di tipo *Call* sull'indice Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) *Index* con *Cap*, come calcolata dall'Agente per il Calcolo.

\* \* \*

#### A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

#### I SCENARIO - Una situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Lo *Spread* moltiplicato per 2 è sempre inferiore al *Floor* di 1,00%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari al valore minimo indicato dal *Floor*;
- 2) Il valore della media aritmetica delle *performance* dell'indice SX5E rilevata annualmente è inferiore al valore iniziale dell'Indice.

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Data di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Valore SX5E t	Performance Asiatica	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					2400			
06-Maggio-10					2100		3% (tasso fisso)	2,63% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,90%	2,50%	0,80%	1,00%	2250		1,00%	0,88%
08-Maggio-12	2,60%	2,80%	-0,40%	1,00%	2450		1,00%	0,88%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>1,678%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>1,467%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Valore SX5E t	Performance Asiatica	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					2400			

06-Maggio-10					2100		3% (tasso fisso)	2,63% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,90%	2,50%	0,80%	1,00%	2250		1,00%	0,88%
08-Maggio-12	2,60%	2,80%	-0,40%	1,00%	2450		1,00%	0,88%
07-Maggio-13	2,30%	3,10%	-1,60%	1,00%	2350		1,00%	0,88%
06-Maggio-14	2,00%	3,40%	-2,80%	1,00%	2700	0,00%	1,00%	0,88%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>1,411%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>1,234%</b>

## II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) lo *Spread* moltiplicato per 2 è superiore al *Floor* di 1,00% in ciascun anno, pertanto le Cedole Variabili saranno sempre superiori al valore del *Floor*;
- 2) il valore della media aritmetica delle *performance* dell'indice SX5E rilevata annualmente è inferiore al valore iniziale dell'Indice.

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Data di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Valore SX5E t	Performance Asiatica	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					2400			
06-Maggio-10					2100		3% (tasso fisso)	2,63% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,15%	2,20%	1,90%	1,00%	2250		1,90%	1,66%
08-Maggio-12	3,10%	2,20%	1,80%	1,00%	2450		1,80%	1,58%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>2,242%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>1,961%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Valore SX5E t	Performance Asiatica	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					2400			
06-Maggio-10					2100		3% (tasso fisso)	2,63% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,15%	2,20%	1,90%	1,00%	2250		1,90%	1,66%

11	%	%						
08-Maggio-12	3,10%	2,20%	1,80%	1,00%	2450		1,80%	1,58%
07-Maggio-13	3,05%	2,20%	1,70%	1,00%	2350		1,70%	1,49%
06-Maggio-14	3,00%	2,20%	1,60%	1,00%	2700	0,00%	1,60%	1,40%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>2,012%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>1,759%</b>

### III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

Una situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Lo *Spread* moltiplicato per 2 è superiore al *Floor* di 1,00% in ciascun anno, pertanto le Cedole Variabili saranno sempre superiori al valore del *Floor*,
- 2) Una Cedola Aggiuntiva è pagabile perché la *performance* dell'indice calcolata sulla base dell'Opzione Asiatica di tipo *Call* è positiva.

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Data di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Valore SX5E t	Performance Asiatica	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					2400			
06-Maggio-10					2100		3% (tasso fisso)	2,63% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,50%	1,90%	3,20%	1,00%	2250		3,20%	2,80%
08-Maggio-12	3,80%	1,60%	4,40%	1,00%	2450		4,40%	3,85%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>3,517%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>3,079%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Valore SX5E t	Performance Asiatica	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					2400			
06-Maggio-10					2300		3% (tasso fisso)	2,63% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,50%	1,90%	3,20%	1,00%	2530		3,20%	2,80%
08-Maggio-12	3,80%	1,60%	4,40%	1,00%	2720		4,40%	3,85%

07-Maggio-13	4,10%	1,30%	5,60%	1,00%	2580		5,60%	4,90%
06-Maggio-14	4,40%	1,00%	6,80%	1,00%	2880	4,21%	11,01%	9,63%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>5,256%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>4,618%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

## B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dall'insieme delle Cedole Variabili (calcolate in base alla differenza tra il tasso Swap a 10 y ed il tasso Swap a 2 y), dalla Cedola Aggiuntiva eventuale calcolata sulla base di un'Opzione Asiatica di tipo Call) e dall'opzione di Rimborso Anticipato il cui valore è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 28,00% per il Rate, al 34,90% per l'Opzione Call Asiatica ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato..

### B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa pagata il primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 85,64%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	85,64%
Valore componente derivativa	8,96%
Valore Rimborso Anticipato	-0,80%
Valore Call Asiatica	3,20%
Commissione di collocamento	3,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

**C) Simulazione retrospettiva**

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

**D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata**

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

<b>TITOLO</b>	<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,411%	1,234%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.3 Titoli RATE (*Digital RATE*) con Opzione *Worst of Digital* di tipo *Call*

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore Nominale:</b>	€ 1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€1.000
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente 6 maggio 2011, 1°8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Formola per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formola:</p> $C_i = 3,25\% \text{ se } R > \text{Barriera}; \text{ altrimenti}$ <p>0%</p> <p>Dove:</p> <p>Swap10Y<sub>i</sub> = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p>
<b>Barriera:</b>	4,25%
<b>R:</b>	Swap 10Y
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 6 maggio 2010.
<b>Rimborso:</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

<b>Cedole Aggiuntive Eventuali:</b>	Calcolate sulla base di un'Opzione <i>Worst of Digital</i> sul Paniere
<b>Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	Il Paniere è composto dai seguenti Parametri: - Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index; - S&P 500 Index; - Nikkei 225 Stock Average
<b>Date di Osservazione:</b>	Il 29 aprile 2011, il 30 aprile 2012, il 30 aprile 2013, il 29 aprile 2014.
<b>Date di Pagamento Cedole Aggiuntive eventuali:</b>	Il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Barriera:</b>	100% prezzo ufficiale di Chiusura degli indici costituenti il Paniere in Data di Emissione
<b>Metodo di calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva eventuale pagabile a scadenza, è calcolato sulla base delle seguenti condizioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>3,35\%</math> se <math>\frac{Indice_t^i}{Indice_0^i} \geq 100\%</math> per tutti i 3 indici</li> <li>• 0% altrimenti</li> </ul> <p>dove:</p> <p><math>Indice_t^i</math> è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice <math>i</math> alla Data di Osservazione annuale <math>t</math></p> <p><math>Indice_0^i</math> è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice <math>i</math> in Data di Emissione</p>

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 4,00% lordo al primo anno e, in ognuno degli anni successivi, al pagamento di una Cedola Variabile Digitale del 3,50% se il livello del tasso Swap 10Y dovesse essere superiore al 4,50% (*Barriera*), altrimenti non viene corrisposta alcuna Cedola Variabile. In aggiunta dal secondo fino al quinto anno è pagabile una Cedola Aggiuntiva eventuale calcolata sulla base di un'Opzione *Worst of Digitals* di tipo *Call* su un paniere di 3 indici, come calcolata dall'Agente per il Calcolo.

\* \* \*

#### A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

#### I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) il tasso swap 10Y è sempre inferiore alla Barriera di 4,25%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari a 0%;
- 2) il valore di chiusura di almeno un indice costituente il paniere in ogni data di osservazione annuale è inferiore rispetto al livello di chiusura dell'indice alla data di emissione dell'obbligazione, pertanto non verrà corrisposta alcuna Cedola Aggiuntiva.

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	Cedola Variabile (Digitale)	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola Aggiuntiva (WOD)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400	870	8600			
06-Maggio-10			2100	760	7500		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,00%	0,00%	2250	790	6800	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	2,80%	0,00%	2450	840	7200	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>1,351%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>1,180%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	Cedola Variabile (Digitale)	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola Aggiuntiva (WOD)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400	870	8600			
06-Maggio-10			2100	760	7500		4% (tasso)	3,50% (tasso)

							fisso)	fisso)
06-Maggio-11	3,00%	0,00%	2250	790	6800	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	2,80%	0,00%	2450	840	7200	0,00%	0,00%	0,00%
07-Maggio-13	2,60%	0,00%	2350	950	7450	0,00%	0,00%	0,00%
06-Maggio-14	2,40%	0,00%	2700	980	8300	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>0,813%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>0,710%</b>

## II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) il tasso swap 10Y è superiore alla Barriera di 4,50% solamente in alcune rilevazioni, pertanto solo alcune Cedole Variabili saranno pari a 3,50%;
- 2) In alcune Date di Osservazione annuali tutti gli indici costituenti il paniere hanno fissato al di sopra del livello di chiusura della data di emissione dell'obbligazione, pertanto verranno corrisposte solamente alcune Cedole Aggiuntive.

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	Cedola Variabile (Digitale)	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola Aggiuntiva (WOD)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400	870	8600			
06-Maggio-10			2100	760	7500		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,70%	0,00%	2250	790	7700	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	4,20%	0,00%	2600	880	8750	3,35%	3,35%	2,93%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>2,455%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>2,148%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	Cedola Variabile (Digitale)	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola Aggiuntiva (WOD)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400	870	8600			
06-Maggio-10			2100	760	7500		4% (tasso)	3,50% (tasso)

							fisso)	fisso)
06-Maggio-11	3,70%	0,00%	2250	790	7700	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	4,20%	0,00%	2600	880	8750	3,35%	3,35%	2,93%
07-Maggio-13	4,70%	4,50%	2470	950	7800	0,00%	4,50%	3,94%
06-Maggio-14	5,20%	4,50%	2700	980	8300	0,00%	4,50%	3,94%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>3,236%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>2,835%</b>

### III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione più favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) il tasso swap 10Y è superiore alla Barriera di 4,25% nella maggior parte delle rilevazioni, pertanto la maggior parte delle Cedole Variabili saranno pari a 3,25%
- 2) In tutte le date di osservazioni annuali tutti gli indici costituenti il paniere hanno fissato al di sopra del livello di chiusura della data di emissione dell'obbligazione, pertanto ogni anno verrà corrisposta una Cedola Aggiuntiva.

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	Cedola Variabile (Digitale)	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola Aggiuntiva (WOD)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400	870	8600			
06-Maggio-10			2100	790	7700		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,90%	0,00%	2580	980	8900	3,35%	3,35%	2,93%
08-Maggio-12	4,60%	4,50%	2600	1030	9760	3,35%	7,85%	6,87%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>5,005%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>4,386%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	Cedola Variabile (Digitale)	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola Aggiuntiva (WOD)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400	870	8600			
06-Maggio-10			2100	790	7700		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,90%	0,00%	2580	980	8900	3,35%	3,35%	2,93%

08-Maggio-12	4,60%	4,50%	2600	1030	9760	3,35%	7,85%	6,87%
07-Maggio-13	5,30%	4,50%	2470	1180	11060	3,35%	7,85%	6,87%
06-Maggio-14	6,00%	4,50%	2700	1060	8800	3,35%	7,85%	6,87%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>6,036%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>5,297%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

## B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dall'insieme delle Cedole Variabili digitali (legate al tasso Swap a 10 y), dalle Cedole Aggiuntive eventuali (calcolata sulla base di un'Opzione Worst of Digital (WOD) di tipo Call) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili ed alle Cedole Aggiuntive eventuali, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile e della Cedola Aggiuntiva eventuale attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>21</sup> ed è pari a 10,20%, con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 29,90% per il Rate(Digital Rate), al 33,40% per l'Opzione Worst of Digital ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.

### B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa pagata il primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,60%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,60%
-----------------------------------	--------

<sup>21</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Valore componente derivativa Digitale su Rate	5,40%
Valore componente derivativa WOD	4,80%
Valore Rimborso Anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

**C) Simulazione retrospettiva**

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

**D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata**

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che le Obbligazioni siano già scadute e assumendo che siano state emesse in una data precedente la scadenza di un numero di anni pari alla durata effettiva delle Obbligazioni.

<b>TITOLO</b>	<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,813%	0,710%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.4 Titoli Rate (Reverse Floater) con Opzione Napoleon

*Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore Nominale:</b>	€ 1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€ 1.000
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_i = \text{Max}\{1,00\%; (6,00\% - \text{Swap } 10Y_i)\}$ <p>Dove:</p> <p>Swap10Y<sub>i</sub> = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p>
<b>Floor:</b>	1,00%
<b>R:</b>	Swap 10Y
<b>Rimborso:</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno
<b>Cedola Aggiuntiva Eventuale:</b>	Opzione di tipo Napoleon di tipo <i>Call</i> sul Parametro
<b>Parametro usato per il calcolo della Cedola</b>	Dow Jones Eurostoxx 50 (Price) Index (Codice Bloomberg SX5E)

<b>Aggiuntiva eventuale:</b>	
<b>Frequenza Cedola Aggiuntiva:</b>	Annuale, dal terzo anno fino a scadenza
<b>Date di Osservazione:</b>	Trimestrali il 29 Gennaio, Aprile, Luglio e Ottobre di ogni anno, a partire dal 29 aprile 2011 fino al 29 aprile 2014
<b>Date di Pagamento Cedole Aggiuntive eventuali:</b>	L'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Metodo di calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale</b>	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva è calcolato secondo un'Opzione Napoleon con sottoperiodi definiti su base trimestrale sulla base della seguente formula:</p> <p>Max (0%; Performance SX5E Napoleon)</p> <p>Dove:</p> $Perf\_Napoleon_t = R\% + \text{Min} \left( \frac{SX5E_{t,n} - SX5E_{t,n-1}}{SX5E_{t,n-1}} \right)$ <p><math>SX5E_{t,n}</math> è il prezzo ufficiale di chiusura dell'indice Dow Jones Eurostoxx 50 alla Data di Osservazione trimestrale n-esima (n = 1,...,4) dell'anno t-esimo (t = 3, 4, 5);</p> <p><math>SX5E_{t,n-1}</math> è il prezzo ufficiale di chiusura dell'indice Dow Jones Eurostoxx 50 alla Data di Osservazione trimestrale n-1 (n = 1,...,4) dell'anno t-esimo (t = 3, 4, 5);</p> <p>Ogni tre mesi viene calcolata la <i>Performance</i> trimestrale del Parametro, sulla base dell'apprezzamento o deprezzamento dello stesso tra la Data Osservazione n-esima e la Data Osservazione n-1 nell'anno t-esimo.</p> <p>Per il Calcolo della <i>Performance Napoleon</i> viene rilevata la minore <i>Performance</i> trimestrale e sommata ad R%. In ogni caso, la Cedola Aggiuntiva così calcolata non potrà mai assumere un valore inferiore a 0% rispetto al Valore Nominale.</p>
<b>R</b>	5,30%

Le Obbligazioni danno diritto per il primo anno al pagamento di una Cedola Variabile parametrata alla differenza tra un tasso fisso (X%) ed il livello del tasso Swap 10Y, che non potrà comunque essere inferiore al 1,00% lordo (*Floor*), calcolata dall'Agente per il Calcolo. In ciascuno degli anni successivi al secondo e fino alla scadenza, è pagabile una Cedola Aggiuntiva eventuale il cui ammontare sarà determinato secondo le modalità sopra riportate relativamente al “Metodo di calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale”.

\* \* \*

#### A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

#### I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Swap a 10Y cresca e per questo la differenza tra il valore fisso X% ed il Tasso swap 10y sia sempre inferiore al *Floor* di 1,00%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari al valore minimo indicato dal *Floor*;
- 2) la peggiore *Performance* realizzata dal Parametro sia  $\leq -R\%$  (i.e. -5,30%) in almeno un sottoperiodo trimestrale in ogni anno, tale che la Cedola Aggiuntiva sia pari a 0% come risulta dalle seguenti tabelle.

#### Osservazioni del Parametro SX5E

Fine Periodo di osservazione	Indice Iniziale	Indice Trimestre 1	Indice Trimestre 2	Indice Trimestre 3	Indice Trimestre 4
29-aprile-10					
29-aprile-11					
30-aprile-12	2,300	2,500	2,650	2,400	2,580
30-aprile-13	2,580	2,650	2,860	3,150	2,790
29-aprile-14	2,790	2,580	2,760	2,950	3,130

#### Performance del Parametro SX5E

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Min Perf.
29-aprile-10					
29-aprile-11					
30-aprile-12	8,70%	6,00%	-9,43%	7,50%	<b>-9,43%</b>
30-aprile-13	2,71%	7,92%	10,14%	-11,43%	<b>-11,43%</b>
29-aprile-14	-7,53%	6,98%	6,88%	6,10%	<b>-7,53%</b>

**Opzione di rimborso anticipato esercitata**

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Napoleon	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10					4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	4,30%	0,95%	1,00%	0,00%	1,00%	0,88%
08-Maggio-12	4,50%	0,75%	1,00%	0,00%	1,00%	0,88%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,020%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>1,765%</b>

**Opzione di rimborso anticipato non esercitata**

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Napoleon	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10					4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	4,30%	0,95%	1,00%	0,00%	1,00%	0,88%
08-Maggio-12	4,50%	0,75%	1,00%	0,00%	1,00%	0,88%
07-Maggio-13	4,70%	0,55%	1,00%	0,00%	1,00%	0,88%
06-Maggio-14	4,90%	0,35%	1,00%	0,00%	1,00%	0,88%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>1,619%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>1,415%</b>

**II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore**

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso Swap a 10Y cresca ma la differenza tra il valore fisso X% ed il Tasso swap 10y risulta superiore al *Floor* di 1,00% in alcune date di osservazioni, pertanto le Cedole Variabili in quegli anni saranno superiori al valore minimo indicato dal *Floor*;
- 2) la peggiore *Performance* realizzata dal Parametro sia negativa ma  $\geq -R\%$  (i.e. -5,30%) in tutti i sottoperiodi trimestrali in ogni anno, tale da generare una Cedola Aggiuntiva positiva, come risulta dalle seguenti tabelle.

**Osservazioni del Parametro SX5E**

Fine Periodo di osservazione	Indice Iniziale	Indice Trimestre 1	Indice Trimestre 2	Indice Trimestre 3	Indice Trimestre 4
29-aprile-10					
29-aprile-11					
30-aprile-12	2,300	2,500	2,650	2,520	2,580
30-aprile-13	2,580	2,650	2,860	2,920	2,830
29-aprile-14	2,830	2,720	2,780	2,950	3,130

### Performance del Parametro SX5E

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Min Perf.
29-aprile-10					
29-aprile-11					
30-aprile-12	8,70%	6,00%	-4,91%	2,38%	<b>-4,91%</b>
30-aprile-13	2,71%	7,92%	2,10%	-3,08%	<b>-3,08%</b>
29-aprile-14	-3,89%	2,21%	6,12%	6,10%	<b>-3,89%</b>

### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Napoleon	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10					4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,70%	1,55%	1,00%	0,00%	1,55%	1,36%
08-Maggio-12	4,10%	1,15%	1,00%	0,39%	1,54%	1,35%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,384%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>2,084%</b>

### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Napoleon	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10					4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,70%	1,55%	1,00%	0,00%	1,55%	1,36%
08-Maggio-12	4,10%	1,15%	1,00%	0,39%	1,54%	1,35%
07-Maggio-13	4,50%	0,75%	1,00%	2,22%	3,22%	2,82%
06-Maggio-14	4,90%	0,35%	1,00%	1,41%	2,41%	2,11%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,553%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>2,233%</b>

### III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Swap a 10Y diminuisca così la differenza tra il valore fisso X% ed il Tasso swap 10y risulta sempre superiore al *Floor* di 1,00% in tutte le date di osservazioni, pertanto le Cedole Variabili saranno sempre superiori al valore minimo indicato dal *Floor*;
- 2) la peggiore *Performance* realizzata dal Parametro sia o positiva o negativa ma  $\geq -R\%$  (i.e. -5,30%) in tutti i sottoperiodi trimestrali in ogni anno, tale da generare una Cedola Aggiuntiva positiva ed in alcuni casi maggiore di 5,30%, come risulta dalle seguenti tabelle

### Osservazioni del Parametro SX5E

Fine Periodo di osservazione	Indice Iniziale	Indice Trimestre 1	Indice Trimestre 2	Indice Trimestre 3	Indice Trimestre 4
29-aprile-10					
29-aprile-11					
30-aprile-12	2,300	2,500	2,650	2,580	2,580
30-aprile-13	2,580	2,650	2,860	2,920	2,830
29-aprile-14	2,830	2,920	2,960	3,010	3,130

#### Performance del Parametro SX5E

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Min Perf.
29-aprile-10					
29-aprile-11					
30-aprile-12	8,70%	6,00%	-2,64%	0,00%	<b>-2,64%</b>
30-aprile-13	2,71%	7,92%	2,10%	-3,08%	<b>-3,08%</b>
29-aprile-14	3,18%	1,37%	1,69%	3,99%	<b>1,37%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Napoleon	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10					4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,10%	2,15%	1,00%	0,00%	2,15%	1,88%
08-Maggio-12	2,90%	2,35%	1,00%	2,66%	5,01%	4,38%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>3,708%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>3,245%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Napoleon	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10					4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,10%	2,15%	1,00%	0,00%	2,15%	1,88%
08-Maggio-12	2,90%	2,35%	1,00%	2,66%	5,01%	4,38%
07-Maggio-13	2,70%	2,55%	1,00%	2,22%	4,77%	4,17%
06-Maggio-14	2,50%	2,75%	1,00%	6,67%	9,42%	8,24%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>4,942%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>4,337%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

## B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dall'insieme delle Cedole Variabili (calcolate in base alla differenza tra una cedola fissa ed il tasso Swap a 10 y), dalla Cedola Aggiuntiva eventuale (calcolata sulla base di un'Opzione Napoleon) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili e alle Cedole Aggiuntive eventuali, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile e Aggiuntiva attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>22</sup> ed è pari a 10,19% (Somma delle due opzioni), con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 29,60% per il Rate (Reverse Floater), al 57,30% per l'Opzione Napoleon ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.

### B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,61%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,61%
Valore componente derivativa Rate	6,79%
Valore Opzione Napoleon	3,40%
Valore Rimborso Anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%

<sup>22</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Prezzo di emissione	100%
---------------------	------

\* \* \*

### C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

### D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

<b>TITOLO</b>	<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>
Scenario 1 – Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,619%	1,415%
BTP 01/08/2014, 4,25 – ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.5 Titoli Rate con Opzione *Cliquet*

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore Nominale:</b>	€ 1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€ 1.000
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Due Cedole Variabili pagabili rispettivamente il 6 maggio 2010, 6 maggio 2011.
<b>Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	Tre Cedole Aggiuntive eventuali pagabili rispettivamente l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_i = \text{Max}\{3,80\%; (100\% * \text{Swap } 10Y_i)\}$ <p>Dove:</p> <p>Swap10Y<sub>i</sub> = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p>
<b>Floor:</b>	3,80%
<b>R:</b>	Swap 10Y
<b>Parametro usato per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuale:</b>	Dow Jones Eurostoxx 50 (Price) Index (Codice Bloomberg SX5E)
<b>Date di Osservazione Cedola Aggiuntiva eventuale :</b>	Trimestrali il 29 Gennaio, Aprile, Luglio e Ottobre di ogni anno, a partire dal 29 aprile 2011 fino al 29 aprile 2014

<b>Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali :</b>	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva eventuale è calcolato secondo un'Opzione Cliquet Call con sottoperiodi definiti su base trimestrale sulla base della seguente formula:</p> $C_t = \text{Max} \left( 0\%; \sum_{n=1}^4 \text{Perf}_{t,n} \right)$ $\text{Perf}_{t,n} = \text{Min} \left( \text{Cap}; \frac{\text{SX5E}_{t,n} - \text{SX5E}_{t,n-1}}{\text{SX5E}_{t,n-1}} \right)$ <p><math>\text{SX5E}_{t,n}</math> è il prezzo ufficiale di chiusura dell'indice Dow Jones Eurostoxx 50 alla Data di Osservazione trimestrale n-esima (<math>n = 1, \dots, 4</math>) dell'anno t-esimo (<math>t = 3, 4, 5</math>);</p> <p><math>\text{SX5E}_{t,n-1}</math> è il prezzo ufficiale di chiusura dell'indice Dow Jones Eurostoxx 50 alla Data di Osservazione trimestrale n-1 (<math>n = 1, \dots, 4</math>) dell'anno t-esimo (<math>t = 3, 4, 5</math>);</p> <p>Ogni tre mesi viene calcolata la <i>Performance</i> trimestrale del Parametro, sulla base dell'apprezzamento o deprezzamento dello stesso tra la Data Osservazione n-esima e la Data Osservazione n-1 nell'anno t-esimo.</p> <p>La <i>performance</i> è soggetta ad un <i>Cap</i> locale del 3%. La Cedola Aggiuntiva eventuale così calcolata non potrà mai assumere un valore inferiore a 0% rispetto al Valore Nominale.</p>
<b>Local Cap</b>	3,00%
<b>Rimborso:</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

Le Obbligazioni danno diritto per i primi due anni al pagamento di una Cedola Variabile parametrata al livello del tasso Swap 10Y, che non potrà comunque essere inferiore al 3,80% lordo (*Floor*), calcolata dall'Agente per il Calcolo. In ciascuno degli anni successivi e fino alla scadenza, è pagabile una Cedola Aggiuntiva eventuale il cui ammontare sarà determinato secondo le modalità sopra riportate relativamente al "Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali :".

\*\*\*

#### A) Esemplicazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

### **I SCENARIO – Situazione non favorevole per il sottoscrittore**

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Swap a 10Y sia sempre inferiore al *Floor* di 3,80%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari al valore minimo indicato dal *Floor*;
- 2) la Somma delle *Cliquet Performance* realizzata dal Parametro sia minore di zero in ogni anno, tale che le Cedole Aggiuntive siano pari a 0% come risulta dalle seguenti tabelle.

#### **Osservazioni del Parametro SX5E**

<b>Fine Periodo di osservazione</b>	<b>Indice Iniziale</b>	<b>Indice Trimestre 1</b>	<b>Indice Trimestre 2</b>	<b>Indice Trimestre 3</b>	<b>Indice Trimestre 4</b>
29-aprile-10					
29-aprile-11					
30-aprile-12	2,300	2,500	2,650	2,400	2,580
30-aprile-13	2,580	2,650	2,860	3,150	2,790
29-aprile-14	2,790	2,560	2,660	2,950	2,900

#### **Performance del Parametro SX5E**

<b>Fine Periodo di osservazione</b>	<b>Perf, Trimestre 1</b>	<b>Perf, Trimestre 2</b>	<b>Perf, Trimestre 3</b>	<b>Perf, Trimestre 4</b>	<b>Min Perf,</b>
29-aprile-10					
29-aprile-11					
30-aprile-12	3,00%	3,00%	-9,43%	3,00%	<b>-0,43%</b>
30-aprile-13	2,71%	3,00%	3,00%	-11,43%	<b>-2,72%</b>
29-aprile-14	-8,24%	3,00%	3,00%	-1,69%	<b>-3,94%</b>

#### **Opzione di rimborso anticipato esercitata**

<b>Date di pagamento</b>	<b>CMS 10 Anni</b>	<b>X% - 10y CMS</b>	<b>Floor</b>	<b>Cedola Aggiuntiva</b>	<b>Cedola Lorda</b>	<b>Cedola Netta</b>
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	3,20%	3,20%	3,80%	0,00%	3,80%	3,33%
06-Maggio-11	3,20%	3,20%	3,80%	0,00%	3,80%	3,33%
08-Maggio-12			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>1,267%</b>

<b>Rendimento Annuale Netto</b>	<b>1,108%</b>
---------------------------------	---------------

**Opzione di rimborso anticipato non esercitata**

<b>Date di pagamento</b>	<b>CMS 10 Anni</b>	<b>X% - 10y CMS</b>	<b>Floor</b>	<b>Cedola Aggiuntiva</b>	<b>Cedola Lorda</b>	<b>Cedola Netta</b>
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	3,20%	3,20%	3,80%	0,00%	3,80%	3,33%
06-Maggio-11	3,20%	3,20%	3,80%	0,00%	3,80%	3,33%
08-Maggio-12			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
07-Maggio-13			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
06-Maggio-14			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>0,766%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>0,669%</b>

**II SCENARIO – Situazione intermedia per il sottoscrittore**

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso Swap a 10Y risulta superiore al *Floor* di 3,80% in una delle due date di osservazioni, pertanto la Cedola Variabile in quell'anno sarà superiore al valore minimo indicato dal *Floor*;
- 2) la Somma delle *Cliquet Performance* realizzata dal Parametro sia minore di zero in almeno un anno, tale che le Cedola Aggiuntiva sia pari a 0% solo per quell'anno come risulta dalle seguenti tabelle.

**Osservazioni del Parametro SX5E**

<b>Fine Periodo di osservazione</b>	<b>Indice Iniziale</b>	<b>Indice Trimestre 1</b>	<b>Indice Trimestre 2</b>	<b>Indice Trimestre 3</b>	<b>Indice Trimestre 4</b>
29-aprile-10					
29-aprile-11					
30-aprile-12	2,300	2,500	2,650	2,520	2,480
30-aprile-13	2,480	2,650	2,860	2,920	2,830
29-aprile-14	2,830	2,720	2,780	2,950	3,130

**Performance del Parametro SX5E**

<b>Fine Periodo di osservazione</b>	<b>Perf. Trimestre 1</b>	<b>Perf. Trimestre 2</b>	<b>Perf. Trimestre 3</b>	<b>Perf. Trimestre 4</b>	<b>Min Perf.</b>
29-aprile-10					

29-aprile-11					
30-aprile-12	3,00%	3,00%	-4,91%	-1,59%	<b>-0,49%</b>
30-aprile-13	3,00%	3,00%	2,10%	-3,08%	<b>5,02%</b>
29-aprile-14	-3,89%	2,21%	3,00%	3,00%	<b>4,32%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	3,50%	3,50%	3,80%	0,00%	3,80%	3,33%
06-Maggio-11	4,00%	4,00%	3,80%	0,00%	4,00%	3,50%
08-Maggio-12			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>1,333%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>1,167%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	3,50%	3,50%	3,80%	0,00%	3,80%	3,33%
06-Maggio-11	4,00%	4,00%	3,80%	0,00%	4,00%	3,50%
08-Maggio-12			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
07-Maggio-13			0,00%	5,02%	5,02%	4,39%
06-Maggio-14			0,00%	4,32%	4,32%	3,78%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,617%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>2,295%</b>

### III SCENARIO – Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 2) Il tasso Swap a 10Y risulta superiore al *Floor* di 3,80% in entrambe le date di osservazioni, pertanto la Cedola Variabile nei due anni sarà superiore al valore minimo indicato dal *Floor*;
- 2) la Somma delle *Cliquet Performance* realizzata dal Parametro sia superiore di zero in tutti gli anni, tale che le Cedola Aggiuntiva è sempre maggiore di 0% come risulta dalle seguenti tabelle.

#### Osservazioni del Parametro SX5E

Fine Periodo di osservazione	Indice Iniziale	Indice Trimestre 1	Indice Trimestre 2	Indice Trimestre 3	Indice Trimestre 4
29-aprile-10					

29-aprile-11					
30-aprile-12	2,300	2,500	2,650	2,580	2,580
30-aprile-13	2,580	2,650	2,860	2,920	2,830
29-aprile-14	2,830	2,920	2,960	3,010	3,130

#### Performance del Parametro SX5E

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Min Perf.
29-aprile-10					
29-aprile-11					
30-aprile-12	3,00%	3,00%	-2,64%	0,00%	<b>3,36%</b>
30-aprile-13	2,71%	3,00%	2,10%	-3,08%	<b>4,73%</b>
29-aprile-14	3,00%	1,37%	1,69%	3,00%	<b>9,06%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	4,00%	4,00%	3,80%	0,00%	4,00%	3,50%
06-Maggio-11	4,50%	4,50%	3,80%	0,00%	4,50%	3,94%
08-Maggio-12			0,00%	3,36%	3,36%	2,94%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,591%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>2,270%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	4,00%	4,00%	3,80%	0,00%	4,00%	3,50%
06-Maggio-11	4,50%	4,50%	3,80%	0,00%	4,50%	3,94%
08-Maggio-12			0,00%	3,36%	3,36%	2,94%
07-Maggio-13			0,00%	4,73%	4,73%	4,14%
06-Maggio-14			0,00%	9,06%	9,06%	7,93%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>4,179%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>3,673%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

#### B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

*A. Valore della componente derivativa*

*La componente derivativa è costituita dall'insieme delle Cedole Variabili (calcolate in base alla partecipazione al tasso Swap a 10 y per i primi due anni), dalla Cedola Cliquet (calcolata sulla base di un'Opzione Cliquet) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili ed alle Cedole Aggiuntive eventuali, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile e Aggiuntiva attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>23</sup> ed è pari a 14,10% (Somma delle due opzioni), con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).*

*Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità pari al 29,60% per il Rate, al 33,50% per l'Opzione Cliquet ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.*

*B. Valore della componente obbligazionaria*

*La componente obbligazionaria è costituita dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 82,70%.*

*Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei Titoli è scomponibile come segue:*

Valore componente obbligazionaria	82,70%
Valore componente derivativa Rate	8,10%
Valore Opzione Cliquet	6,00%
Valore Rimborso Anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

---

L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

### C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

### D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

<b>TITOLO</b>	<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>
Scenario 1 – Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,766%	0,669%
BTP 01/08/2014, 4,25 – ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.6 Rate (Digital Rate) con Opzione Digitale

#### Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

<b>Valore Nominale:</b>	€ 1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€ 1.000
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 6 maggio 2010.
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	Quattro Cedole Aggiuntive eventuali pagabili rispettivamente il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Formola per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formola:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 3,00% se <math>Rate \geq Barriera\_Tasso</math></li><li>• 0% altrimenti</li></ul> <p>dove:</p> $Barriera\_Tasso = 3,10\%$
<b>Rate:</b>	3m Euribor fissato in advance, 2 giorni lavorativi prima della data di pagamento della Cedola Variabile.
<b>Parametro usato per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali:</b>	Dow Jones Eurostoxx 50 (Price) Index (Codice Bloomberg SX5E)

<b>Date di Osservazione Cedole Aggiuntive eventuali:</b>	Annuali il 29 Aprile di ogni anno, a partire dal 29 aprile 2011 fino al 29 aprile 2014
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali:</b>	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva eventuale è calcolato secondo un'Opzione Digital Call sulla base della seguente formula:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 4,00% se <math>\frac{SX5E_t}{SX5E_0} \geq \text{Barriera\_Equity}</math></li> <li>• 0% altrimenti</li> </ul> <p>dove:</p> <p><math>SX5E_t</math> è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice alla Data di Osservazione annuale t</p> <p><math>SX5E_0</math> è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice in Data di Emissione</p> <p><math>\text{Barriera\_Equity} = 115\%</math></p>
<b>Rimborso:</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

Le Obbligazioni danno diritto per il primo anno al pagamento di una Cedola Fissa del 4%. Per tutti gli anni successivi verrà corrisposta una Cedola Variabile parametrata al livello del tasso 3m Euribor, ed una Cedola Aggiuntiva eventuale, calcolate dall'Agente per il Calcolo il cui ammontare sarà determinato secondo le modalità sopra riportate relativamente al “Formula per il calcolo delle Cedole Variabili”, “Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali”.

\* \* \*

#### A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

#### **I SCENARIO – Situazione non favorevole per il sottoscrittore**

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso 3m Euribor sia sempre inferiore alla Barriera Tasso del 3,10%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari a 0%;
- 2) Il Parametro abbia sempre fissato al di sotto della Barriera *Equity* in ogni anno, tale che le Cedole Aggiuntive siano pari a 0% come risulta dalle seguenti tabelle.

#### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400			
06-Maggio-10	-	-	2100		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,00%	0,00%	2250	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	2,00%	0,00%	2450	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>1,351%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>1,180%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400			
06-Maggio-10	-		2100		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,00%	0,00%	2250	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	2,00%	0,00%	2450	0,00%	0,00%	0,00%
07-Maggio-13	2,00%	0,00%	2350	0,00%	0,00%	0,00%
06-Maggio-14	2,00%	0,00%	2700	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>0,813%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>0,710%</b>

## II SCENARIO – Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso 3m Euribor sia inferiore alla Barriera Tasso del 3,10% in solo alcune delle rilevazioni annuali, pertanto le Cedole Variabili in quegli anni saranno sempre pari a 0%;
- 2) Il Parametro abbia sempre fissato al di sotto della Barriera *Equity* solo in alcune date di osservazioni annuali, tale che le Cedole Aggiuntive eventuali in quegli anni saranno pari a 0% come risulta dalle seguenti tabelle.

**Opzione di rimborso anticipato esercitata**

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400			
06-Maggio-10	-	-	2250		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,50%	0,00%	2600	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	3,00%	0,00%	2850	4,00%	4,00%	3,50%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,667%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>2,334%</b>

**Opzione di rimborso anticipato non esercitata**

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400			
06-Maggio-10	-		2250		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,50%	0,00%	2600	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	3,00%	0,00%	2850	4,00%	4,00%	3,50%
07-Maggio-13	3,50%	3,00%	3000	4,00%	7,00%	6,13%
06-Maggio-14	4,00%	3,00%	2750	0,00%	3,00%	2,63%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>3,565%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>3,123%</b>

**III SCENARIO – Situazione favorevole per il sottoscrittore**

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso 3m Euribor sia sempre superiore alla Barriera Tasso del 3,10%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari a 3%;
- 2) Il Parametro abbia sempre fissato al di sopra della Barriera *Equity* in ogni anno, tale che le Cedole Aggiuntive eventuali siano pari a 4% come risulta dalle seguenti tabelle.

**Opzione di rimborso anticipato esercitata**

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400			
06-Maggio-10	-	-	2500		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)

06-Maggio-11	3,20%	3,00%	2900	4,00%	7,00%	6,13%
08-Maggio-12	3,90%	3,00%	3100	4,00%	7,00%	6,13%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>5,942%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>5,205%</b>

### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400			
06-Maggio-10	-		2500		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	3,00%	2900	4,00%	7,00%	6,13%
08-Maggio-12	3,90%	3,00%	3100	4,00%	7,00%	6,13%
07-Maggio-13	4,60%	3,00%	2950	4,00%	7,00%	6,13%
06-Maggio-14	5,30%	3,00%	3200	4,00%	7,00%	6,13%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>6,324%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>5,542%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

### B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

#### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dalla somma delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive eventuali e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili ed alle Cedole Aggiuntive eventuali, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ciascuna Cedola Variabile e Cedola Aggiuntiva eventuale, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>24</sup> ed è pari a 9,98% (Somma delle due opzioni), con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità pari al 37,00% per il l'Opzione Digitale Rate, al 35,50% per l'Opzione Digitale ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.

<sup>24</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

## B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla cedola fissa del 4% pagata alla fine del primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,82%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,82%
Valore componente derivativa Rate	3,98%
Valore Opzione Digitale	6,00%
Valore Rimborso Anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

## C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

## D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,710%	0,813%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.7 Rate (Digital Rate) con Opzione *Worst of Digital* con *Trigger*

#### Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

<b>Valore Nominale:</b>	€ 1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€ 1.000
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 6 maggio 2010.
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	Quattro Cedole Aggiuntive eventuali pagabili rispettivamente il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 3,00% se <math>Rate \geq Barriera\_Tasso</math></li><li>• 0% altrimenti</li></ul> <p>dove:</p> $Barriera\_Tasso = 3,10\%$
<b>Rate:</b>	3m Euribor fissato in advance, 2 giorni lavorativi prima della data di pagamento della Cedola Variabile
<b>Date di Osservazione Cedole Aggiuntive eventuali:</b>	Annuali il 29 Aprile di ogni anno, a partire dal 29 aprile 2011 fino al 29 aprile 2014

<p><b>Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali:</b></p>	<p>Qualora si verifichi l'Evento <i>Barriera_Equity</i> sarà corrisposta una cedola pari alla differenza tra R moltiplicato per il numero di Cedole calcolato sulla base dell'Opzione <i>Worst of Digital</i> maturate e l'ammontare delle Cedole calcolate sulla base dell'Opzione <i>Worst of Digital</i> già corrisposte. Inoltre l'evento <i>Barriera_Equity</i> determina la disattivazione dell'Opzione <i>Worst of Digital</i> e le Obbligazioni pagheranno per il periodo successivo un ammontare predeterminato pari ad R%.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>C_t = R\% * t - \sum_{n=1}^{t-1} C_n</math> se <math>Indice_t^i \geq Indice_0^i * Barriera\_Equity</math> per ogni i (i =1, 2, 3)</li> <li>• 0% altrimenti</li> </ul> <p>dove:</p> <p><math>Indice_t^i</math> è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice i alla Data di Osservazione annuale t</p> <p><math>Indice_0^i</math> è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice i in Data di Emissione</p> <p><math>Barriera\_Equity = 114\%</math></p>
<p><b>R%</b></p>	<p>4,00%</p>
<p><b>Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:</b></p>	<p>Il Paniere è composto dai seguenti Parametri:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index;</li> <li>- S&amp;P 500 Index;</li> <li>- FTSE 100 Index</li> </ul>
<p><b>Rimborso:</b></p>	<p>100% del Valore Nominale</p>
<p><b>Rimborso anticipato:</b></p>	<p>Ad opzione dell'Emittente al terzo anno</p>

Le Obbligazioni danno diritto per il primo anno al pagamento di una Cedola Fissa del 4%. Per tutti gli anni successivi verrà corrisposta una Cedola Variabile parametrata al livello del tasso 3m Euribor, ed una Cedola Aggiuntiva eventuale, calcolate dall'Agente per il Calcolo il cui ammontare sarà determinato secondo le modalità sopra riportate relativamente al “Formula per il calcolo delle Cedole Variabili” e “Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali”.

\* \* \*

#### A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

#### I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso 3m Euribor sia sempre inferiore alla Barriera Tasso del 3,10%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari a 0%;
- 2) Almeno un Parametro abbia sempre fissato al di sotto della Barriera *Equity* in ogni anno, tale che le Cedole Aggiuntive eventuali siano pari a 0% come risulta dalle seguenti tabelle.

#### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore FTSE t	Cedola Aggiuntiva (Trigger)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400	870	4000			
06-Maggio-10	-	-	2100	760	3750		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,00%	0,00%	2250	790	3800	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	2,00%	0,00%	2450	840	3900	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>1,351%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>1,180%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore FTSE t	Cedola Aggiuntiva (Trigger)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400	870	4000			
06-Maggio-10	-		2100	760	3750		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)

06-Maggio-11	2,00%	0,00%	2250	790	3800	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	2,00%	0,00%	2450	840	3900	0,00%	0,00%	0,00%
07-Maggio-13	2,00%	0,00%	2350	950	4100	0,00%	0,00%	0,00%
06-Maggio-14	2,00%	0,00%	2600	960	4150	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>							<b>0,813%</b>	
<b>Rendimento Annuale Netto</b>							<b>0,710%</b>	

## II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso 3m Euribor sia inferiore alla Barriera Tasso del 3,10% in solo alcune delle rilevazioni annuali, pertanto le Cedole Variabili in quegli anni saranno sempre pari a 0%;
- 2) Tutti i Parametri abbiano fissato al di sopra della Barriera *Equity* nell'ultima data di osservazione annuale, tale che le Cedole Aggiuntive eventuali per quell'anno sarà pari a 4% come risulta dalle seguenti tabelle.

### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore FTSE t	Cedola Aggiuntiva (Trigger)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400	870	4000			
06-Maggio-10	-	-	2250	760	3750		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,50%	0,00%	2600	790	3800	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	3,00%	0,00%	2850	880	3900	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>1,351%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>1,180%</b>

### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore FTSE t	Cedola Aggiuntiva (Trigger)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400	870	4000			
06-Maggio-10	-		2250	760	3750		4% (tasso)	3,50% (tasso)

							fisso)	fisso)
06-Maggio-11	2,50%	0,00%	2600	790	3800	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	3,00%	0,00%	2850	880	3900	0,00%	0,00%	0,00%
07-Maggio-13	3,50%	3,00%	3000	950	4100	0,00%	3,00%	2,63%
06-Maggio-14	4,00%	3,00%	2850	1120	4650	4,00%	7,00%	6,13%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>2,753%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>2,413%</b>

### III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso 3m Euribor sia sempre superiore alla Barriera Tasso del 3,10%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari a 3%;
- 2) Tutti i Parametri abbiano fissato al di sopra della Barriera *Equity* nella data di osservazione del secondo anno, tale che le Cedole Aggiuntive eventuali siano sempre pari a 4% come risulta dalle seguenti tabelle.

#### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore FTSE t	Cedola Aggiuntiva (Trigger)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400	870	4000			
06-Maggio-10	-	-	2250	760	3750		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	3,00%	2850	1120	4650	0,00%	3,00%	2,63%
08-Maggio-12	3,90%	3,00%	2700	1000	4400	0,00%	3,00%	2,63%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>3,344%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>2,925%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore FTSE t	Cedola Aggiuntiva (Trigger)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400	870	4000			

06-Maggio-10	-		2250	760	3750		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	3,00%	2850	1120	4650	4,00%	7,00%	6,13%
08-Maggio-12	3,90%	3,00%	2700	1000	4400	4,00%	7,00%	6,13%
07-Maggio-13	4,60%	3,00%	2520	1150	4720	4,00%	7,00%	6,13%
06-Maggio-14	5,30%	3,00%	3000	1500	4800	4,00%	7,00%	6,13%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>								<b>6,324%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>								<b>5,542%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

## B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dalla somma delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive eventuali) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili ed alle Cedole Aggiuntive eventuali, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ciascuna Cedola Variabile e Cedola Aggiuntiva eventuale, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>25</sup> ed è pari a 9,98% (Somma dell'opzione Digitale Rate e Trigger), con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 37,00% per l'Opzione Digitale Rate, al 36,00% per l'Opzione Trigger ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.

### B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla cedola fissa del 4% pagata alla fine del primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,82%.

<sup>25</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,82%
Valore componente derivativa Rate	3,98%
Valore Opzione Trigger	6,00%
Valore Rimborso Anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

### C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

### D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,710%	0,813%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.8 Rate (Digital Rate) con Opzione Lookbak Fissa

#### Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

<b>Valore Nominale:</b>	€ 1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€ 1.000
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 6 maggio 2010.
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	A scadenza il 6 maggio 2014.
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 3,00% se <math>Rate \geq Barriera\_Tasso</math></li><li>• 0% altrimenti</li></ul> <p>dove:</p> $Barriera\_Tasso = 3,10\%$
<b>Rate:</b>	3m Euribor fissato in <i>advance</i> , 2 Giorni Lavorativi prima della data di pagamento della Cedola Variabile
<b>Date di Osservazione Cedole Aggiuntive eventuali:</b>	Annuali il 29 Aprile di ogni anno, a partire dal 29 aprile 2010 fino al 29 aprile 2014

<b>Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuale:</b>	<p>L'ammontare della Cedola Variabile a scadenza è calcolato secondo un'Opzione <i>Lookback Fissa</i> sulla base della seguente formula:</p> $\text{Min} [Cap; \text{Max} (0\%; \text{Partecipazione} * \text{Best Performance SX5E})]$ <p>dove</p> <p>Best Performance SX5E = la <i>performance</i> del Parametro, sulla base della seguente formula:</p> $\text{BestPerf}_{\text{SX5E}} = \text{Max} \left[ \frac{\text{SX5E}_t - \text{SX5E}_0}{\text{SX5E}_0} \right]$ <p><math>\text{SX5E}_t</math> = è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice Dow Jones Eurostoxx 50 alla Data di Osservazione Annuale t-esima (t = 1,...,5).</p> <p><math>\text{SX5E}_0</math> = è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice Dow Jones Eurostoxx 50 alla Data di Emissione.</p> <p>Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Lookback Fissa</i> di tipo <i>Call</i> è dato dalla migliore <i>performance</i> registrata dal Parametro alle Date di Osservazione Annuali t rispetto allo <i>Strike</i> Iniziale.</p>
<b>Parametro usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	<p>- Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index;</p>
<b>Cap</b>	<p>20%</p>
<b>Partecipazione</b>	<p>15%</p>
<b>Rimborso:</b>	<p>100% del Valore Nominale</p>
<b>Rimborso anticipato:</b>	<p>Ad opzione dell'Emittente al terzo anno</p>

Le Obbligazioni danno diritto per il primo anno al pagamento di una Cedola Fissa del 4%. Per tutti gli anni successivi verrà corrisposta una Cedola Variabile parametrata al livello del tasso 3m Euribor, ed a scadenza una Cedola Aggiuntiva eventuale, calcolata dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità dell'opzione *Lookback Fissa*.

\* \* \*

## A) Esemplicazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

### I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso 3m Euribor sia sempre inferiore alla Barriera Tasso del 3,10%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari a 0%;
- 2) In tutte le osservazioni annuali l'Indice ha sempre fissato al di sotto dello Strike Iniziale, tale che la Cedola Aggiuntiva eventuale a scadenza sia pari a 0% come risulta dalle seguenti tabelle.

#### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400			
06-Maggio-10	-	-	2100		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,00%	0,00%	2250		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	2,00%	0,00%	2450		0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>1,351%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>1,180%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400			
06-Maggio-10	-	-	2100		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,00%	0,00%	2150		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	2,00%	0,00%	2350		0,00%	0,00%
07-Maggio-13	2,00%	0,00%	1980		0,00%	0,00%
06-Maggio-	2,00%	0,00%	2120	0,00%	0,00%	0,00%

14						
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>0,813%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>0,710%</b>

## II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso 3m Euribor sia inferiore alla Barriera Tasso del 3,10% in solo alcune delle rilevazioni annuali, pertanto le Cedole Variabili in quegli anni saranno sempre pari a 0%;
- 2) In almeno un'osservazione annuale l'Indice ha fissato al di sopra dello Strike Iniziale, tale che la Cedola Aggiuntiva eventuale a scadenza sia maggiore di 0% come risulta dalle seguenti tabelle.

### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400			
06-Maggio-10	-	-	2250		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,50%	0,00%	2600		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	3,00%	0,00%	2850		0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>1,351%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>1,180%</b>

### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400			
06-Maggio-10	-		2250		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,50%	0,00%	2600		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	3,00%	0,00%	2850		0,00%	0,00%
07-Maggio-13	3,50%	3,00%	3000		3,00%	2,63%
06-Maggio-14	4,00%	3,00%	2750	2,19%	5,19%	4,54%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,413%</b>

<b>Rendimento Annuale Netto</b>	<b>2,114%</b>
---------------------------------	---------------

### III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso 3m Euribor sia sempre superiore alla Barriera Tasso del 3,10%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari a 3%;
- 2) In almeno un'osservazione annuale l'Indice ha fissato al di sopra dello Strike Iniziale, tale che la Cedola Aggiuntiva eventuale a scadenza sia pari al *Cap*, come risulta dalle seguenti tabelle.

#### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400			
06-Maggio-10	-	-	2700		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	3,00%	3500		3,00%	2,63%
08-Maggio-12	3,90%	3,00%	4200		3,00%	2,63%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>3,344%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>2,925%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09			2400			
06-Maggio-10	-		2700		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	3,00%	3500		3,00%	2,63%
08-Maggio-12	3,90%	3,00%	4200		3,00%	2,63%
07-Maggio-13	4,60%	3,00%	5700		3,00%	2,63%
06-Maggio-14	5,30%	3,00%	4800	20,00%	23,00%	20,13%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>6,724%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>5,930%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

## **B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione**

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

### *A. Valore della componente derivativa*

*La componente derivativa è costituita dalla somma delle Cedole Variabili Rate, Cedole Aggiuntive eventuali) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili ed alle Cedole Aggiuntive eventuali, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ciascuna Cedola Variabile e Cedola Aggiuntiva eventuale, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>26</sup> ed è pari a 9,98% (Somma dell'opzione Digitale Rate e Lookback Fissa), con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).*

*Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 37,00% per il l'Opzione Digitale Rate, al 35,50% per l'Opzione Lookback Fissa ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.*

### *B. Valore della componente obbligazionaria*

*La componente obbligazionaria è costituita dalla cedola fissa del 4% pagata alla fine del primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,82%.*

*Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei Titoli è scomponibile come segue:*

Valore componente obbligazionaria	86,82%
Valore componente derivativa Rate	3,98%
Valore Opzione <i>Lookback</i>	6,00%
Valore Rimborso Anticipato	-0,80%

<sup>26</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

### C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

### D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,710%	0,813%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.9 Rate (Digital Rate) con *Himalaya* con *Local Floor*

#### Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

<b>Valore Nominale:</b>	€ 1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€ 1.000
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 6 maggio 2010.
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	A scadenza il 6 maggio 2014.
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 3,00% se <math>Rate \geq Barriera\_Tasso</math></li><li>• 0% altrimenti</li></ul> <p>dove:</p> $Barriera\_Tasso = 3,10\%$
<b>Rate:</b>	3m Euribor fissato in advance, 2 giorni lavorativi prima della data di pagamento della Cedola Variabile
<b>Date di Osservazione Cedole Aggiuntive eventuali:</b>	Annuali il 29 Aprile di ogni anno, a partire dal 29 aprile 2010 fino al 29 aprile 2014

<p><b>Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuale:</b></p>	<p>L'ammontare della Cedola Variabile è calcolata sulla base della seguente formula:</p> <p>Max (<i>Global Floor</i>; Partecipazione * <i>Performance Himalaya</i> Paniere)</p> <p><i>Performance Himalaya</i> Paniere = media aritmetica della <i>Performance Himalaya</i> dei Parametri, calcolata nel seguente modo:</p> <p>in corrispondenza della prima Data di Osservazione annuale t è registrata la migliore <i>Performance</i> tra quelle dei Parametri all'interno del Paniere rispetto alla Data di Osservazione Iniziale ed il corrispondente Parametro viene rimosso dal Paniere. Alla Data di Osservazione annuale successiva (t+1) è ancora una volta registrata la migliore <i>Performance</i> tra i Parametri rimasti nel Paniere rispetto alla Data di Osservazione Iniziale ed il relativo Parametro è rimosso dal Paniere. Tale metodo è ripetuto fintanto che nel Paniere rimane un unico Parametro la cui <i>performance</i> è registrata alla Data di Osservazione Finale.</p> <p>La <i>Performance Himalaya</i> registrata da ciascun Parametro componente il Paniere non può essere inferiore a 0% (<i>Local Floor</i>).</p>
<p><b>Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:</b></p>	<p>Il Paniere è composto dai seguenti Parametri:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index;</li> <li>- S&amp;P 500 Index;</li> <li>- SMI Index</li> <li>- Nikkei 225 Index</li> <li>- Hang Seng Index</li> </ul>
<p><b><i>Global Floor</i></b></p>	<p>2%</p>
<p><b><i>Local Floor</i></b></p>	<p>0%</p>
<p><b>Partecipazione</b></p>	<p>20%</p>
<p><b>Rimborso:</b></p>	<p>100% del Valore Nominale</p>

<b>Rimborso anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno
-----------------------------	---

Le Obbligazioni danno diritto per il primo anno al pagamento di una Cedola Fissa del 4%. Per tutti gli anni successivi verrà corrisposta una Cedola Variabile parametrata al livello del tasso 3m Euribor, ed a scadenza una Cedola Aggiuntiva eventuale, calcolata dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità dell'opzione *Himalaya* con *Local Floor*.

\* \* \*

#### A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

#### I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso 3m Euribor sia sempre inferiore alla Barriera Tasso del 3,10%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari a 0%;
- 2) La *Performance Himalaya* sia Inferiore al *Global Floor*, per cui la Cedola Aggiuntiva eventuale è pari allo stesso *Global Floor* (2%) come risulta dalle seguenti tabelle.

#### Osservazioni dei parametri del paniere

Parametri	06-Maggio-09	29-aprile-10	29-aprile-11	29-aprile-12	29-aprile-13	29-aprile-14
DJ Eurostoxx 50	2,400	2,150	2,350	2,370	2,720	2,950
S&P 500	870	750	890	1,030	1,240	1,380
Nikkei 225	8,600	7,800	8,450	8,000	9,200	10,200
SMI	5,700	5,450	5,800	5,380	6,700	7,000
Hang Seng	15,500	15,300	17,000	18,600	20,400	24,600

#### Calcolo della *Performance Himalaya*

Performance Parametri	Perf, Anno 1	Perf, Anno 2	Perf, Anno 3	Perf, Anno 4	Perf, Anno 5
DJ Eurostoxx 50	-10,42%	-2,08%	<b>-1,25%</b>		
S&P 500	-13,79%	<b>2,30%</b>			
Nikkei 225	-9,30%	-1,74%	-6,98%	6,98%	<b>18,60%</b>
SMI	-4,39%	1,75%	-5,61%	<b>17,54%</b>	
Hang Seng	<b>-1,29%</b>				
<b>Performance Himalaya</b>	<b>0,00%</b>	<b>2,30%</b>	<b>0,00%</b>	<b>17,54%</b>	<b>18,60%</b>

### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Cedola Aggiuntiva (Himalaya)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					
06-Maggio-10	-	-		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,00%	0,00%		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	2,00%	0,00%		0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>1,351%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>1,180%</b>

### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Cedola Aggiuntiva (Himalaya)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					
06-Maggio-10	-			4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,00%	0,00%		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	2,00%	0,00%		0,00%	0,00%
07-Maggio-13	2,00%	0,00%		0,00%	0,00%
06-Maggio-14	2,00%	0,00%	2,00%	2,00%	1,75%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>1,210%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>1,057%</b>

### II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso 3m Euribor sia inferiore alla Barriera Tasso del 3,10% in solo alcune delle rilevazioni annuali, pertanto le Cedole Variabili in quegli anni saranno sempre pari a 0%;
- 2) Una o più osservazioni sono risultate negative, per cui si è applicato il *Local Floor*. La *Performance Himalaya* del Paniere e però risultata positiva e superiore al Global Floor tale che la Cedola Aggiuntiva eventuale a scadenza sia maggiore di 2% come risulta dalle seguenti tabelle.

### Osservazioni dei parametri del paniere

Parametri	06-Maggio-09	29-aprile-10	29-aprile-11	29-aprile-12	29-aprile-13	29-aprile-14
DJ Eurostoxx 50	2,400	2,150	2,350	2,670	2,720	2,950

S&P 500	870	750	950	1,030	1,240	1,380
Nikkei 225	8,600	7,800	8,450	8,000	9,200	11,300
SMI	5,700	5,450	5,800	5,380	7,600	7,000
Hang Seng	15,500	15,300	17,000	18,600	20,400	24,600

### Calcolo della *Performance Himalaya*

Performance Parametri	Perf, Anno 1	Perf, Anno 2	Perf, Anno 3	Perf, Anno 4	Perf, Anno 5
DJ Eurostoxx 50	-10,42%	-2,08%	<b>11,25%</b>		
S&P 500	-13,79%	<b>9,20%</b>			
Nikkei 225	-9,30%	-1,74%	-6,98%	6,98%	<b>31,40%</b>
SMI	-4,39%	1,75%	-5,61%	<b>33,33%</b>	
Hang Seng	<b>-1,29%</b>				
<b>Performance Himalaya</b>	<b>0,00%</b>	<b>9,20%</b>	<b>11,25%</b>	<b>33,33%</b>	<b>31,40%</b>

### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Cedola Aggiuntiva (Himalaya)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					
06-Maggio-10	-	-		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,50%	0,00%		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	3,00%	0,00%		0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>1,351%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>1,180%</b>

### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Cedola Aggiuntiva (Himalaya)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					
06-Maggio-10	-			4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,50%	0,00%		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	3,00%	0,00%		0,00%	0,00%
07-Maggio-13	3,50%	3,00%		3,00%	2,63%
06-Maggio-14	4,00%	3,00%	3,41%	6,41%	5,61%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>2,642%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>2,316%</b>

### III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso 3m Euribor sia sempre superiore alla Barriera Tasso del 3,10%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari a 3%;
- 2) Tutte le osservazioni sono risultate positive e la *Performance Himalaya* del Paniere è risultata positiva e molto superiore al *Global Floor* tale che la Cedola Aggiuntiva eventuale a scadenza sia molto maggiore del 2% come risulta dalle seguenti tabelle.

#### Osservazioni dei parametri del paniere

Parametri	06-Maggio-09	29-aprile-10	29-aprile-11	29-aprile-12	29-aprile-13	29-aprile-14
DJ Eurostoxx 50	2,400	2,250	2,450	2,920	2,720	2,950
S&P 500	870	880	1,060	1,030	1,240	1,380
Nikkei 225	8,600	7,800	8,450	8,000	9,700	11,500
SMI	5,700	5,650	6,600	6,800	8,400	7,000
Hang Seng	15,500	17,600	17,300	18,600	20,400	24,600

#### Calcolo della *Performance Himalaya*

Performance Parametri	Perf, Anno 1	Perf, Anno 2	Perf, Anno 3	Perf, Anno 4	Perf, Anno 5
DJ Eurostoxx 50	-6,25%	2,08%	<b>21,67%</b>		
S&P 500	1,15%	<b>21,84%</b>			
Nikkei 225	-9,30%	-1,74%	-6,98%	12,79%	<b>33,72%</b>
SMI	-0,88%	15,79%	19,30%	<b>47,37%</b>	
Hang Seng	<b>13,55%</b>				
<b>Performance Himalaya</b>	<b>13,55%</b>	<b>21,84%</b>	<b>21,67%</b>	<b>47,37%</b>	<b>33,72%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Cedola Aggiuntiva (Himalaya)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					
06-Maggio-10	-	-		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	3,00%		3,00%	2,63%
08-Maggio-12	3,90%	3,00%		3,00%	2,63%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>3,344%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>2,925%</b>

### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Variabile	Cedola Aggiuntiva (Himalaya)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					
06-Maggio-10	-			4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	3,00%		3,00%	2,63%
08-Maggio-12	3,90%	3,00%		3,00%	2,63%
07-Maggio-13	4,60%	3,00%		3,00%	2,63%
06-Maggio-14	5,30%	3,00%	5,53%	8,53%	7,46%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>4,232%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>3,711%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

### B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

#### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dalla somma delle Cedole Variabili Rate, e Cedole Aggiuntive eventuali) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili ed alle Cedole Aggiuntive eventuali, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ciascuna Cedola Variabile e Cedola Aggiuntiva eventuale, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>27</sup> ed è pari a 9,98% (Somma dell'opzione Digitale Rate e Himalaya con Local Floor), con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 37,00% per il l'Opzione Digitale Rate, al 35,20% per l'Opzione Himalaya con Local Floor ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.

#### B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla cedola fissa del 4% pagata alla fine del primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,82%.

<sup>27</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,82%
Valore componente derivativa Rate	3,98%
Valore Opzione <i>Himalaya</i> con <i>Local Floor</i>	6,00%
Valore Rimborso Anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

### C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

### D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,210%	1,057%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.10 Rate con opzione *Rainbow*

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore Nominale:</b>	€ 1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€ 1.000
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 6 maggio 2010.
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Tre Cedole Variabili pagabili rispettivamente il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013.
<b>Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	A scadenza il 6 maggio 2014.
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_i = \text{Max}\{1,00\%; (30\% * \text{Swap } 10Y_i)\}$ <p>Dove:</p> <p>Swap10Y<sub>i</sub> = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p>
<b>Rate:</b>	10y CMS
<b>Floor:</b>	1%
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntiva eventuale:</b>	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva eventuale è calcolata sulla base della seguente formula</p> $\text{Min}[\text{Cap}, \text{Max}(0; \text{Partecipazione} * \text{Performance Rainbow})]$

	<p>dove</p> <p><i>Performance Rainbow</i> = la <i>performance</i> è calcolata assegnando Pesi maggiori ai Parametri che, all'interno del Paniere, hanno realizzato le migliori <i>Performance</i> e Pesi inferiori (fino a zero) a quelle che hanno realizzato <i>Performance</i> peggiori, sulla base della seguente formula:</p> <p>Miglior <i>Performance</i>                      Peso = 50%</p> <p>Seconda migliore <i>Performance</i>      Peso = 30%</p> <p>Peggior <i>Performance</i>                      Peso = 20%</p> <p>50% Best Parametro + 30% Second Best Parametro + 20% Third Best Parametro</p> $\text{Parametro} = \left( \frac{P_{\text{Finale}} - P_{\text{Iniziale}}}{P_{\text{Iniziale}}} \right)$ <p><math>P_{\text{Finale}}</math> = è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice alla Data di Osservazione Finale (29 aprile 2014).</p> <p><math>P_{\text{Iniziale}}</math> = è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice alla Data di Emissione.</p>
<b>Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	<p>Il Paniere è composto dai seguenti Parametri:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index;</li> <li>- S&amp;P 500 Index;</li> <li>- FTSE 100</li> </ul>
<b>Cap</b>	16%
<b>Partecipazione</b>	25%

<b>Rimborso:</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

Le Obbligazioni danno diritto per il primo anno al pagamento di una Cedola Fissa del 4%. Per tutti gli anni successivi esclusa verrà corrisposta una Cedola Variabile parametrata al livello del tasso Swap 10Y, che non potrà comunque essere inferiore al 1,00% lordo (*Floor*), calcolata dall'Agente per il Calcolo ed a scadenza una Cedola Aggiuntiva eventuale, calcolata dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità dell'opzione *Rainbow*.

\* \* \*

#### A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

#### **I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore**

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Swap a 10Y moltiplicato per la Partecipazione risulta inferiore al *Floor* di 1,00% in tutte le date di osservazioni, pertanto la Cedola Variabile nei tre anni sarà pari al valore minimo indicato dal *Floor*;
- 2) La *Performance Rainbow* è negativa, tale che la Cedola Aggiuntiva eventuale è pari a 0% come risulta dalle seguenti tabelle.

#### **Osservazioni dei parametri del paniere**

Parametri	06-Maggio-09	29-aprile-14	Performance
DJ Eurostoxx 50	2,400	2,520	5,00%
S&P 500	870	820	-5,75%
Ftse 100	4,000	3,500	-12,50%

#### **Opzione di rimborso anticipato esercitata**

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva (Rainbow)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	-	-			4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
08-Maggio-12	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,020%</b>

<b>Rendimento Annuale Netto</b>	<b>1,765%</b>
---------------------------------	---------------

#### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva (Rainbow)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	-				4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
08-Maggio-12	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
07-Maggio-13	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
06-Maggio-14				0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>1,423%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>1,242%</b>

#### II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso Swap a 10Y moltiplicato per la Partecipazione risulta inferiore al *Floor* di 1,00% in una data di osservazione, pertanto la Cedola Variabile sarà pari al valore minimo indicato dal *Floor* per quell'anno;
- 2) La *Performance Rainbow* è positiva, ma inferiore al *Cap* come risulta dalle seguenti tabelle.

#### Osservazioni dei parametri del paniere

Parametri	06-Maggio-09	29-aprile-14	Performance
DJ Eurostoxx 50	2,400	3,140	30,83%
S&P 500	870	980	12,64%
Ftse 100	4,000	3,800	-5,00%

#### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva (Rainbow)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	-	-			4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
08-Maggio-12	3,70%	1,11%	1,00%		1,11%	0,97%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,056%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>1,797%</b>

### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva (Rainbow)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	-				4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
08-Maggio-12	3,70%	1,11%	1,00%		1,11%	0,97%
07-Maggio-13	4,20%	1,26%	1,00%		1,26%	1,10%
06-Maggio-14				4,55%	4,55%	3,98%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,379%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>2,082%</b>

### III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Swap a 10Y moltiplicato per la Partecipazione risulta superiore al *Floor* di 1,00% in tutte le date di osservazione, pertanto la Cedola Variabile sarà sempre maggiore del *Floor*;
- 2) La *Performance Rainbow* è positiva e superiore rispetto al *Cap*, per cui la Cedola sarà pari a 16% (*Cap*) come risulta dalle seguenti tabelle.

### Osservazioni dei parametri del paniere

Parametri	06-Maggio-09	29-aprile-14	Performance
DJ Eurostoxx 50	2,400	4,350	81,25%
S&P 500	870	1,500	72,41%
Ftse 100	4,000	4,450	11,25%

### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva (Rainbow)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	-	-			4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	3,20%	1,00%		3,20%	2,80%
08-Maggio-12	4,70%	3,20%	1,00%		3,20%	2,80%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>3,476%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>3,040%</b>

### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva (Rainbow)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	-				4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
08-Maggio-12	4,70%	1,41%	1,00%		1,41%	1,23%
07-Maggio-13	6,20%	1,86%	1,00%		1,86%	1,63%
06-Maggio-14				16,00%	16,00%	14,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>4,636%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>4,078%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

### B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

#### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dalla somma delle Cedole Variabili Rate, delle Cedole Aggiuntive eventuali) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili ed alle Cedole Aggiuntive eventuali, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ciascuna Cedola Variabile e Cedola Aggiuntiva eventuale, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>28</sup> ed è pari a 9,98% (Somma dell'opzione Rate e Rainbow), con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 37,00% per l'Opzione Rate, al 34,60% per l'Opzione Rainbow ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.

#### B. Valore della componente obbligazionaria

<sup>28</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

La componente obbligazionaria è costituita dalla cedola fissa del 4% pagata alla fine del primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,82%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,82%
Valore componente derivativa Rate	4,38%
Valore Opzione <i>Rainbow</i>	5,60%
Valore Rimborso Anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

### C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

### D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,423%	1,242%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.11 Rate con *Best of Asian*

#### Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

<b>Valore Nominale:</b>	€ 1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€ 1.000
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 6 maggio 2010.
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Tre Cedole Variabili pagabili rispettivamente il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013.
<b>Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	A scadenza il 6 maggio 2014.
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_i = \text{Max}\{1,00\%; (30\% * \text{Swap } 10Y_i)\}$ <p>Dove:</p> <p>Swap10Y<sub>i</sub> = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p>
<b>Rate:</b>	10y CMS
<b>Floor:</b>	1%
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntiva eventuale:</b>	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva eventuale è calcolata sulla base della seguente formula:</p> $\text{Min} [\text{Cap}, \text{Max} (0\%; \text{Partecipazione} * \text{Performance Best of Asian})]$

	$Perf\_Best\_Asian = \text{Max}_{i=1,2} \left[ \frac{1}{5} * \sum_{t=1}^5 \left( \frac{Parametro_{i,t}}{Parametro_{i,0}} - 1 \right) \right]$ <p>Dove:</p> <p><math>Parametro_{i,t}</math> è il prezzo ufficiale di chiusura del Parametro i alla Data di Osservazione annuale t-esima (t = 1,...,5);</p> <p><math>Parametro_{i,0}</math> è il prezzo ufficiale di chiusura del Parametro i alla Data di Osservazione iniziale;</p> <p>i = 1,2 sono i Parametri che costituiscono il Paniere;</p> <p>Per ogni singolo Parametro i-esimo componente il Paniere viene misurata la <i>Performance</i> Asiatica con osservazioni annuali t.</p> <p>La <i>Performance Best of Asian</i> è pari alla maggiore <i>Performance</i> Asiatica realizzata dai singoli Parametri.</p>
<b>Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:</b>	<p>Il Paniere è composto dai seguenti Parametri:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index;</li> <li>- S&amp;P 500 Index;</li> </ul>
<b>Cap</b>	18%
<b>Partecipazione</b>	28%
<b>Rimborso:</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

Le Obbligazioni danno diritto per il primo anno al pagamento di una Cedola Fissa del 4%. Per tutti gli anni successivi esclusa verrà corrisposta una Cedola Variabile parametrata al livello del tasso Swap 10Y, che non potrà comunque essere inferiore al 1,00% lordo (*Floor*), calcolata dall'Agente per il Calcolo ed a scadenza una Cedola Aggiuntiva eventuale, calcolata dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità dell'opzione Best of *Asian*.

\* \* \*

## A) Esemplicazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

### I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Swap a 10Y moltiplicato per la Partecipazione risulta inferiore al *Floor* di 1,00% in tutte le date di osservazioni, pertanto la Cedola Variabile nei tre anni sarà pari al valore minimo indicato dal *Floor*;
- 2) La *Performance* Asiatica di entrambi i sottostanti è negativa, tale che la Cedola Aggiuntiva eventuale è pari a 0% come risulta dalle seguenti tabelle.

### Osservazioni e performance asiatica dei parametri

Parametri	06- Maggio- 09	29- aprile- 10	29- aprile- 11	29- aprile- 12	29- aprile- 13	29- aprile- 14	Perf asiatica
DJ Eurostoxx 50	2,400	2,050	1,950	2,170	2,520	2,500	-6,75%
S&P 500	870	700	780	880	1,040	880	-1,61%

### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva (Best Asian)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	-	-			4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
08-Maggio-12	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,020%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>1,765%</b>

### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva (Best Asian)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						

06-Maggio-10	-				4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
08-Maggio-12	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
07-Maggio-13	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
06-Maggio-14				0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>1,423%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>1,242%</b>

## II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso Swap a 10Y moltiplicato per la Partecipazione risulta inferiore al *Floor* di 1,00% in una data di osservazione, pertanto la Cedola Variabile sarà pari al valore minimo indicato dal *Floor* per quell'anno;
- 2) La *Performance* Asiatica di uno dei 2 parametri è positiva, ma inferiore al *Cap* come risulta dalle seguenti tabelle.

### Osservazioni dei parametri del paniere

Parametri	06-Maggio-09	29-aprile-10	29-aprile-11	29-aprile-12	29-aprile-13	29-aprile-14	Perf asiatica
DJ Eurostoxx 50	2,400	1,950	2,250	2,330	2,620	2,820	<b>-0,25%</b>
S&P 500	870	750	890	1,030	1,240	1,350	<b>20,92%</b>

### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva (Best Asian)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	-	-			4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
08-Maggio-12	3,70%	1,11%	1,00%		1,11%	0,97%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,056%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>1,797%</b>

### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva (Best Asian)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						

06-Maggio-10	-				4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
08-Maggio-12	3,70%	1,11%	1,00%		1,11%	0,97%
07-Maggio-13	4,20%	1,26%	1,00%		1,26%	1,10%
06-Maggio-14				5,86%	5,86%	5,13%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,626%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>2,300%</b>

### III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Swap a 10Y moltiplicato per la Partecipazione risulta superiore al *Floor* di 1,00% in tutte le date di osservazione, pertanto la Cedola Variabile sarà sempre maggiore del *Floor*;
- 2) La *Performance Best of Asian* è positiva e superiore rispetto al *Cap*, per cui la Cedola sarà pari a 18% (*Cap*) come risulta dalle seguenti tabelle.

#### Osservazioni dei parametri del paniere

Parametri	06-Maggio-09	29-aprile-10	29-aprile-11	29-aprile-12	29-aprile-13	29-aprile-14	Perf asiatica
DJ Eurostoxx 50	2,400	2,450	2,350	2,370	2,950	3,250	<b>11,42%</b>
S&P 500	870	1,050	1,260	1,450	1,680	1,780	<b>65,98%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva (Best Asian)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09						
06-Maggio-10	-	-			4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	3,20%	1,00%		3,20%	2,80%
08-Maggio-12	4,70%	3,20%	1,00%		3,20%	2,80%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>3,476%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>3,040%</b>

#### Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Aggiuntiva (Best Asian)	Cedola Lorda	Cedola Netta
-------------------	-------------	--------------	-------	--------------------------------	--------------	--------------

06-Maggio-09						
06-Maggio-10	-				4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,20%	0,96%	1,00%		1,00%	0,88%
08-Maggio-12	4,70%	1,41%	1,00%		1,41%	1,23%
07-Maggio-13	6,20%	1,86%	1,00%		1,86%	1,63%
06-Maggio-14				18,00%	18,00%	15,75%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>4,983%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>4,387%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

## **B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione**

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

### *A. Valore della componente derivativa*

*La componente derivativa è costituita dalla somma delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive eventuali) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili ed alle Cedole Aggiuntive eventuali, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ciascuna Cedola Variabile e Cedola Aggiuntiva eventuale, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>29</sup> ed è pari a 9,98% (Somma dell'opzione Rate e Best of Asian), con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).*

*Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 37,00% per l'Opzione Rate, al 36,20% per l'Opzione Best of Asian ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.*

### *B. Valore della componente obbligazionaria*

*La componente obbligazionaria è costituita dalla cedola fissa del 4% pagata alla fine del primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,82%.*

*Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei Titoli è scomponibile come segue:*

<sup>29</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Valore componente obbligazionaria	86,82%
Valore componente derivativa Rate	4,38%
Valore Opzione <i>Best of Asian</i>	5,60%
Valore Rimborso Anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

### C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

### D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

<b>TITOLO</b>	<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,423%	1,242%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.12 Titoli RATE Range Accrual

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore Nominale:</b>	€1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€1.000
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_i = 3,25\% * n / N$ <p>Dove:</p> <p>n = numero di giorni nel periodo in cui il Rate fissa all'interno del <i>Range</i></p> <p>N = numero di giorni complessivo nel periodo</p>
<b>Periodo di osservazione</b>	Annuale, a partire dal 29 aprile dell'anno precedente (incluso) fino al 29 aprile precedente il pagamento della cedola
<b>Date di Osservazione:</b>	Giornaliere, all'interno del periodo di osservazione
<b>Rate:</b>	12m Euribor
<b>Range</b>	<p>Barriera Inferiore      1,00%</p> <p>Barriera Superiore      4,75%</p>
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 6 maggio 2010.

<b>Rimborso:</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno.

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 4,00% lordo al primo anno e, in ognuno degli anni successivi, al pagamento di una Cedola Variabile che dipende dal numero di giorni un cui il Parametro fissi all'interno del *Range*.

\* \* \*

#### A) Esemplicazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

#### I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia fissato in ogni giorno durante il Periodo di osservazione di ogni anno all'esterno del *Range*. In tal caso la Cedola Variabile sarà per tutti i quattro anni pari allo 0%, come risulta dalle tabelle che seguono:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	n	N	Rate * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10				4,00% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	-	261	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	-	263	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>1,351%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>1,180%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	n	N	Rate * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10				4,00% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	-	261	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	-		0,00%	0,00%	0,00%

		263			
07-Maggio-13	-	260	0,00%	0,00%	0,00%
06-Maggio-14	-	260	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>0,813%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>0,710%</b>

## II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia fissato solo in alcuni anni ogni giorno all'interno del *Range* durante il Periodo di osservazione rilevante. In tal caso la Cedola Variabile sarà per quegli anni pari a 3,40%, mentre negli altri anni sarà pari a 3,40% moltiplicata per il rapporto tra i giorni lavorativi in cui ha fissato nel *range* ed i giorni complessivi del Periodo, come risulta dalle tabelle che seguono:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	n	N	Rate * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10				4,00% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	261	261	3,40%	3,40%	2,98%
08-Maggio-12	200	263	2,59%	2,59%	2,26%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>3,344%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>2,924%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	n	N	Rate * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10				4,00% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	261	261	3,40%	3,40%	2,98%
08-Maggio-12	200	263	2,59%	2,59%	2,26%
07-Maggio-13	260	260	3,40%	3,40%	2,98%
06-Maggio-14	-	260	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>2,720%</b>

<b>Rendimento Annuale Netto</b>	<b>2,375%</b>
---------------------------------	---------------

### III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia fissato all'interno del *Range* in ogni data di osservazione di ogni Periodo. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari a 3,40%, come risulta dalle tabelle che seguono:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

<b>Date di pagamento</b>	<b>n</b>	<b>N</b>	<b>Rate * n/N</b>	<b>Cedola Lorda</b>	<b>Cedola Netta</b>
06-Maggio-10				4,00% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	261	261	3,40%	3,40%	2,98%
08-Maggio-12	263	263	3,40%	3,40%	2,98%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>3,607%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>3,155%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

<b>Date di pagamento</b>	<b>n</b>	<b>N</b>	<b>Rate * n/N</b>	<b>Cedola Lorda</b>	<b>Cedola Netta</b>
06-Maggio-10				4,00% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	261	261	3,40%	3,40%	2,98%
08-Maggio-12	263	263	3,40%	3,40%	2,98%
07-Maggio-13	260	260	3,40%	3,40%	2,98%
06-Maggio-14	260	260	3,40%	3,40%	2,98%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>3,528%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>3,086%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

### **B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione**

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

*A. Valore della componente derivativa*

*La componente derivativa è costituita dall'insieme delle Cedole Variabili (calcolate in base al Rapporto tra giorni in cui il Parametro ha fissato all'interno del Range e giorni totali del Periodo) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>30</sup> ed è pari a 9,98%, con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).*

*Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 28,00% per il Rate ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.*

*B. Valore della componente obbligazionaria*

*La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa pagata il primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,82%.*

*Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei titoli sarebbe scomponibile come segue:*

Valore componente obbligazionaria	86,82%
Valore componente derivativa	9,98%
Valore Rimborso anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

**C) Simulazione retrospettiva**

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

**D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata**

<sup>30</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

<b>TITOLO</b>	<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,813%	0,710%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.13 Titoli RATE *Range Accrual* con Spread

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore Nominale:</b>	€1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€1.000
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_i = (Rate + 1\%) * n / N$ <p>Dove:</p> <p>n = numero di giorni nel periodo in cui il Rate fissa all'interno del <i>Range</i></p> <p>N = numero di giorni complessivo nel periodo</p>
<b>Periodo di osservazione</b>	Annuale, a partire dal 29 aprile dell'anno precedente (incluso) fino al 29 aprile precedente il pagamento della cedola
<b>Date di Osservazione:</b>	Giornaliere, da 5 giorni prima del periodo di godimento a 5 giorni prima della data di pagamento della Cedola
<b>Rate:</b>	12m Euribor
<b>Data rilevazione Rate</b>	5 giorni prima della data di pagamento della Cedola
<b>Range</b>	Barriera Inferiore      1,00%

	Barriera Superiore 4,25%
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 6 maggio 2010.
<b>Rimborso:</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno.

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 4,00% lordo al primo anno e, in ognuno degli anni successivi, al pagamento di una Cedola Variabile che dipende dal numero di giorni un cui il Parametro fissi all'interno del *Range*.

\* \* \*

#### A) Esemplicazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

#### **I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore**

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia fissato in ogni giorno durante il Periodo di osservazione di ogni anno all'esterno del *Range*. In tal caso la Cedola Variabile sarà per tutti i quattro anni pari allo 0%, come risulta dalle tabelle che seguono:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	12m Euribor	n	N	(Rate+Spread) * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10					4,00% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	4,50%	-	261	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	4,50%	-	263	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>1,351%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>1,180%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	12m Euribor	n	N	(Rate+Spread) * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10					4,00% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	4,50%	-	261	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	4,50%	-	263	0,00%	0,00%	0,00%
07-Maggio-13	4,50%	-	260	0,00%	0,00%	0,00%
06-Maggio-14	4,50%	-	260	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>0,813%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>0,710%</b>

## II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia fissato solo in alcuni anni ogni giorno all'interno del *Range* durante il Periodo di osservazione rilevante. In tal caso la Cedola Variabile sarà per quegli anni pari a 12m Euribor + 1%, mentre negli altri anni sarà pari a 12m Euribor +1% moltiplicata per il rapporto tra i giorni lavorativi in cui ha fissato nel *range* ed i giorni complessivi del Periodo, come risulta dalle tabelle che seguono:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	12m Euribor	n	N	(Rate+Spread) * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10					4,00% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	1,80%	261	261	2,80%	2,80%	2,45%
08-Maggio-12	1,20%	200	263	1,67%	1,67%	1,46%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,846%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>2,488%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	12m Euribor	n	N	(Rate+Spread) * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10					4,00% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	1,80%	261	261	2,80%	2,80%	2,45%
08-Maggio-12	1,20%	200	263	1,67%	1,67%	1,46%
07-Maggio-13	1,10%	260	260	2,10%	2,10%	1,84%
06-Maggio-14	0,75%	-	260	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>2,152%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>1,879%</b>

### III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia fissato all'interno del *Range* in ogni data di osservazione di ogni Periodo. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari a 12m Euribor +1%, come risulta dalle tabelle che seguono:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	12m Euribor	n	N	(Rate+Spread) * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10					4,00% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,00%	261	261	4,00%	4,00%	3,50%
08-Maggio-12	3,50%	263	263	4,50%	4,50%	3,94%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>4,160%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>3,641%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	12m Euribor	n	N	(Rate+Spread) * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-10					4,00% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,00%	261	261	4,00%	4,00%	3,50%

08-Maggio-12	3,50%	263	263	4,50%	4,50%	3,94%
07-Maggio-13	3,75%	260	260	4,75%	4,75%	4,16%
06-Maggio-14	4,00%	260	260	5,00%	5,00%	4,38%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>						<b>4,426%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>						<b>3,875%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

## B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dall'insieme delle Cedole Variabili (calcolate in base al Rapporto tra giorni in cui il Parametro ha fissato all'interno del Range e giorni totali del Periodo) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>31</sup> ed è pari a 9,98%, con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 28,00% per il Rate ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.

### B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa pagata il primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,82%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei titoli sarebbe scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,82%
Valore componente derivativa	9,98%

<sup>31</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Valore Rimborso anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

### C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

### D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

<b>TITOLO</b>	<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,813%	0,710%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.14 Titoli Best of RATE

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore Nominale:</b>	€1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€1.000
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente il 6 maggio 2011, l'8 maggio 2012, il 7 maggio 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula: $C_i = P * [Max(Swap10_i; Swap2_i) ]$ Dove P=75%
<b>Date di Osservazione:</b>	Annuali, 5 giorni prima della data di pagamento
<b>Rate 1</b>	Swap 10Y
<b>Rate 2</b>	Swap 2Y
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 6 maggio 2010.
<b>Rimborso:</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno.

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 4,00% lordo al primo anno e, in ognuno degli anni successivi, al pagamento di una Cedola Variabile pari ad una partecipazione al migliore tasso osservato tra i due parametri osservati.

\* \* \*

#### A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

#### **I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore**

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora entrambi i parametri siano scesi negli anni come risulta dalle tabelle che seguono:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Cedola Variabile (Best of Rate)	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					
06-Maggio-10				4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,80%	2,20%	2,10%	2,10%	1,84%
08-Maggio-12	2,40%	2,00%	1,80%	1,80%	1,58%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>2,653%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>2,319%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Cedola Best of Rate	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					
06-Maggio-10				4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	2,80%	2,20%	2,10%	2,10%	1,84%
08-Maggio-12	2,40%	2,00%	1,80%	1,80%	1,58%
07-Maggio-13	2,00%	1,80%	1,50%	1,50%	1,31%
06-Maggio-14	1,60%	1,60%	1,20%	1,20%	1,05%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>2,146%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>1,875%</b>

#### **II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore**

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il valore dei due Parametri non sia cresciuto di molto nel tempo e si è registrata un'alternanza di valori come risulta dalle tabelle che seguono:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

<b>Date di pagamento</b>	<b>CMS 10 Anni</b>	<b>CMS 2 Anni</b>	<b>Cedola Best of Rate</b>	<b>Cedola Lorda</b>	<b>Cedola Netta</b>
06-Maggio-09					
06-Maggio-10				4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,30%	2,50%	2,48%	2,48%	2,17%
08-Maggio-12	3,40%	2,80%	2,55%	2,55%	2,23%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>3,023%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>2,643%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

<b>Date di pagamento</b>	<b>CMS 10 Anni</b>	<b>CMS 2 Anni</b>	<b>Cedola Best of Rate</b>	<b>Cedola Lorda</b>	<b>Cedola Netta</b>
06-Maggio-09					
06-Maggio-10				4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	3,30%	2,50%	2,48%	2,48%	2,17%
08-Maggio-12	3,40%	2,80%	2,55%	2,55%	2,23%
07-Maggio-13	3,50%	3,10%	2,63%	2,63%	2,30%
06-Maggio-14	3,60%	3,40%	2,70%	2,70%	2,36%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>2,884%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>2,522%</b>

### **III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore**

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il valore dei due Parametri sia cresciuto di molto nel tempo e si è registrata un'alternanza di valori come risulta dalle tabelle che seguono:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

<b>Date di pagamento</b>	<b>CMS 10 Anni</b>	<b>CMS 2 Anni</b>	<b>Cedola Best of Rate</b>	<b>Cedola Lorda</b>	<b>Cedola Netta</b>
06-Maggio-09					
06-Maggio-10				4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)

06-Maggio-11	4,20%	3,70%	3,15%	3,15%	2,76%
08-Maggio-12	5,20%	3,90%	3,90%	3,90%	3,41%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>3,685%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>3,224%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Cedola Best of Rate	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09					
06-Maggio-10				4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
06-Maggio-11	4,20%	3,70%	3,15%	3,15%	2,76%
08-Maggio-12	5,20%	5,20%	3,90%	3,90%	3,41%
07-Maggio-13	6,20%	6,70%	5,03%	5,03%	4,40%
06-Maggio-14	7,20%	8,20%	6,15%	6,15%	5,38%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>4,393%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>3,849%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

## B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dall'insieme delle Cedole Variabili (calcolate in base all'Opzione Best of Rate) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>32</sup> ed è pari a 9,98%, con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 28,00% per il Rate ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.

### B. Valore della componente obbligazionaria

<sup>32</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa pagata il primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,82%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei titoli sarebbe scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,82%
Valore componente derivativa	9,98%
Valore Rimborso anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

### C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

### D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,813%	0,710%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.15 Titoli Snowball

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore Nominale:</b>	€1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€1.000
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Otto Cedole Variabili semestrali pagabili rispettivamente l'8 novembre 2010, il 6 maggio 2011, il 7 novembre 2011, l'8 maggio 2012, il 6 novembre 2012, il 7 maggio 2013, il 6 novembre 2013, il 6 maggio 2014.
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_t = \text{Max}(0\%; 1,75 * C_{t-1} - 1,50 * \text{Rate}_t)$ $C_{t-1} = 4\% \text{ con } t-1 = 0$ <p>Per il calcolo della prima cedola <i>Snowball</i> (8 novembre 2010) viene presa in considerazione la Cedola Fissa pagata il 6 maggio 2010</p>
<b>Date di Osservazione:</b>	Semestrali, 5 giorni prima del pagamento della cedola
<b>Rate</b>	6m Euribor
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola fissa lorda pari al 4,00% semestrale pagabile il 6 novembre 2009 ed il 6 maggio 2010.
<b>Rimborso:</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno.

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di due Cedole Fisse semestrali pari al 4,00% lordo durante il primo anno e, in ognuno dei semestri successivi, al pagamento di una Cedola Variabile legata al valore del parametro, secondo la metodologia *Snowball*.

\* \* \*

#### A) Esemplicazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

#### **I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore**

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il parametro cresca come risulta dalle tabelle che seguono in cui il 6m Euribor è aumentato dell'1% nei primi semestri ed in seguito costantemente di 0,50% a semestre:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	<i>Snowball</i>	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09				
06-Nov-09	1,80%		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
06-Maggio-10	2,80%		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
08-Nov-10	3,80%	1,30%	0,65%	0,57%
06-Maggio-11	4,30%	0,00%	0,00%	0,00%
07-Nov-11	4,80%	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	5,30%	0,00%	0,00%	0,00%
06-Nov-12	5,80%	0,00%	0,00%	0,00%
07-Maggio-13	6,30%	0,00%	0,00%	0,00%
06-Nov-13	6,80%	0,00%	0,00%	0,00%
06-Maggio-14	7,30%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>				<b>0,473%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>				<b>0,413%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	<i>Snowball</i>	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09				
06-Nov-09	1,80%		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
06-Maggio-10	2,80%		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
08-Nov-10	3,80%	1,30%	0,65%	0,57%
06-Maggio-11	4,30%	0,00%	0,00%	0,00%

07-Nov-11	4,80%	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	5,30%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>				<b>0,786%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>				<b>0,686%</b>

## II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il parametro si mantenga costante per i primi semestri e salga moderatamente in seguito come risulta dalle tabelle che seguono, in cui il 6m Euribor è aumentato costantemente di 0,30% a partire dal quinto semestre:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	<i>Snowball</i>	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09				
06-Nov-09	1,80%		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
06-Maggio-10	1,80%		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
08-Nov-10	1,80%	4,30%	2,15%	1,88%
06-Maggio-11	1,80%	4,83%	2,41%	2,11%
07-Nov-11	2,10%	5,29%	2,65%	2,32%
08-Maggio-12	2,40%	5,66%	2,83%	2,48%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>				<b>2,328%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>				<b>2,038%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	<i>Snowball</i>	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09				
06-Nov-09	1,80%		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
06-Maggio-10	1,80%		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
08-Nov-10	1,80%	4,30%	2,15%	1,88%
06-Maggio-11	1,80%	4,83%	2,41%	2,11%
07-Nov-11	2,10%	5,29%	2,65%	2,32%
08-Maggio-12	2,40%	5,66%	2,83%	2,48%
06-Nov-12	2,70%	5,86%	2,93%	2,56%
07-Maggio-13	3,00%	5,76%	2,88%	2,52%
06-Nov-13	3,30%	5,13%	2,56%	2,24%
06-Maggio-14	3,60%	3,57%	1,79%	1,56%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>				<b>2,411%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>				<b>2,111%</b>

### III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il parametro si mantenga costante come risulta dalle tabelle che seguono:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	<i>Snowball</i>	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09				
06-Nov-09			2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
06-Maggio-10	1,80%		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
08-Nov-10	1,80%	4,30%	2,15%	1,88%
06-Maggio-11	1,80%	4,83%	2,41%	2,11%
07-Nov-11	1,80%	5,74%	2,87%	2,51%
08-Maggio-12	1,80%	7,35%	3,68%	3,22%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>				<b>2,495%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>				<b>2,186%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	<i>Snowball</i>	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09				
06-Nov-09	1,80%		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
06-Maggio-10	1,80%		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
08-Nov-10	1,80%	4,30%	2,15%	1,88%
06-Maggio-11	1,80%	4,83%	2,41%	2,11%
07-Nov-11	1,80%	5,74%	2,87%	2,51%
08-Maggio-12	1,80%	7,35%	3,68%	3,22%
06-Nov-12	1,80%	10,17%	5,08%	4,45%
07-Maggio-13	1,80%	15,09%	7,54%	6,60%
06-Nov-13	1,80%	23,71%	11,85%	10,37%
06-Maggio-14	1,80%	38,79%	19,39%	16,97%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>				<b>5,257%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>				<b>4,660%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

### B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

*A. Valore della componente derivativa*

*La componente derivativa è costituita dall'insieme delle Cedole Variabili (calcolate in base all'Opzione Snowball) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>33</sup> ed è pari a 10,00%, con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).*

*Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 28,00% per il Rate ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.*

*B. Valore della componente obbligazionaria*

*La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa pagata nei primi due semestri e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,80%.*

*Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei titoli sarebbe scomponibile come segue:*

Valore componente obbligazionaria	86,80%
Valore componente derivativa	10,00%
Valore Rimborso anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

**C) Simulazione retrospettiva**

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

**D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata**

---

<sup>33</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

<b>TITOLO</b>	<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,473%	0,413%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.3.16 Titoli Max - Min

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore Nominale:</b>	€1.000
<b>Data di Emissione:</b>	6 maggio 2009
<b>Data di Scadenza:</b>	6 maggio 2014
<b>Durata:</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione:</b>	€1.000
<b>Frequenza Cedola Variabile:</b>	Una cedola a scadenza
<b>Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:</b>	<p>L'ammontare della Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C = 5,50 * (MaxRate_t - MinRate_t)$ <p>dove</p> $MaxRate_t = Max_{t=1,...,10} (Rate_t)$ $MinRate_t = Min_{t=1,...,10} (Rate_t)$
<b>Date di Osservazione:</b>	Semestrali
<b>Rate</b>	6m Euribor
<b>Cedole Fisse:</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 6 maggio 2010.
<b>Rimborso:</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato:</b>	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno.

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedole Fissa annuale pari al 4,00% lordo alla fine del primo anno ed al pagamento di una Cedola Variabile a scadenza legata alla differenza tra il maggiore ed il minore fixing del Parametro nelle date di osservazioni.

\* \* \*

#### A) Esemplicazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

#### I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il parametro rimanga costante come risulta dalle tabelle che seguono, per cui la Cedola a scadenza sarebbe pari a 0%:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	Max-Min	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09				
06-Nov-09	1,80%		0,00%	0,00%
06-Maggio-10	1,80%		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
08-Nov-10	1,80%		0,00%	0,00%
06-Maggio-11	1,80%		0,00%	0,00%
07-Nov-11	1,80%		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	1,80%		0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>				<b>0,676%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>				<b>0,590%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	Max-Min	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09				
06-Nov-09	1,80%		0,00%	0,00%
06-Maggio-10	1,80%		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
08-Nov-10	1,80%		0,00%	0,00%
06-Maggio-11	1,80%		0,00%	0,00%
07-Nov-11	1,80%		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	1,80%		0,00%	0,00%
06-Nov-12	1,80%		0,00%	0,00%
07-Maggio-13	1,80%		0,00%	0,00%
06-Nov-13	1,80%		0,00%	0,00%
06-Maggio-14	1,80%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>				<b>0,407%</b>

<b>Rendimento Annuale Netto</b>	<b>0,355%</b>
---------------------------------	---------------

## II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora la differenza tra il maggiore ed il minore fixing dell'Euribor sia media come risulta dalle tabelle che seguono, in cui il 6m Euribor è aumentato costantemente di 0,50% a semestre:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

<b>Date di pagamento</b>	<b>6m Euribor</b>	<b>Max-Min</b>	<b>Cedola Lorda</b>	<b>Cedola Netta</b>
06-Maggio-09				
06-Nov-09	1,80%		0,00%	0,00%
06-Maggio-10	2,30%		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
08-Nov-10	2,80%		0,00%	0,00%
06-Maggio-11	3,30%		0,00%	0,00%
07-Nov-11	3,80%		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	4,30%		0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>				<b>0,676%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>				<b>0,590%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

<b>Date di pagamento</b>	<b>6m Euribor</b>	<b>Max-Min</b>	<b>Cedola Lorda</b>	<b>Cedola Netta</b>
06-Maggio-09				
06-Nov-09	1,80%		0,00%	0,00%
06-Maggio-10	2,30%		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
08-Nov-10	2,80%		0,00%	0,00%
06-Maggio-11	3,30%		0,00%	0,00%
07-Nov-11	3,80%		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	4,30%		0,00%	0,00%
06-Nov-12	4,80%		0,00%	0,00%
07-Maggio-13	5,30%		0,00%	0,00%
06-Nov-13	5,80%		0,00%	0,00%
06-Maggio-14	6,30%	4,50%	24,75%	21,66%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>				<b>2,638%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>				<b>2,331%</b>

## III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora la differenza tra il maggiore ed il minore fixing dell'Euribor sia marcata come risulta dalle tabelle che seguono, in cui il 6m Euribor è aumentato costantemente di 0,80% a semestre:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	Max-Min	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09				
06-Nov-09	1,80%		0,00%	0,00%
06-Maggio-10	2,60%		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
08-Nov-10	3,40%		0,00%	0,00%
06-Maggio-11	4,20%		0,00%	0,00%
07-Nov-11	5,00%		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	5,80%		0,00%	0,00%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>				<b>0,676%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>				<b>0,590%</b>

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	Max-Min	Cedola Lorda	Cedola Netta
06-Maggio-09				
06-Nov-09	1,80%		0,00%	0,00%
06-Maggio-10	2,60%		4% (tasso fisso)	3,50% (tasso fisso)
08-Nov-10	3,40%		0,00%	0,00%
06-Maggio-11	4,20%		0,00%	0,00%
07-Nov-11	5,00%		0,00%	0,00%
08-Maggio-12	5,80%		0,00%	0,00%
06-Nov-12	6,60%		0,00%	0,00%
07-Maggio-13	7,40%		0,00%	0,00%
06-Nov-13	8,20%		0,00%	0,00%
06-Maggio-14	9,00%	7,20%	39,60%	34,65%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>				<b>3,792%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>				<b>3,369%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

\* \* \*

## B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

*A. Valore della componente derivativa*

*La componente derivativa è costituita dall'insieme delle Cedole Variabili (calcolate in base all'Opzione Rate Max-Min) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Con riguardo alle Cedole Variabili, il valore di tale componente, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo<sup>34</sup> ed è pari a 9,98%, con riguardo al Rimborso Anticipato, il valore di tale componente è pari a -0,80% (valore calcolato utilizzando la metodologia Black and Scholes).*

*Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità implicita pari al 28,00% per il Rate ed al 28,50% per il Rimborso Anticipato.*

*B. Valore della componente obbligazionaria*

*La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa pagata nel primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento swap a 5 anni di 2,70%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,82%.*

*Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione dei titoli sarebbe scomponibile come segue:*

Valore componente obbligazionaria	86,82%
Valore componente derivativa	9,98%
Valore Rimborso anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di emissione	100%

\* \* \*

**C) Simulazione retrospettiva**

Nelle Condizioni Definitive è indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base della *performance* storica del sottostante.

\* \* \*

**D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata**

---

<sup>34</sup> L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitato il rimborso anticipato ed un BTP di simile scadenza.

<b>TITOLO</b>	<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,407%	0,355%
BTP 01/08/2014, 4,25 - ISIN IT0003618383	3,835%	3,356%

**UNA COMPARAZIONE DEL RENDIMENTO DEI TITOLI DI VOLTA IN VOLTA OFFERTI E/O QUOTATI AI SENSI DEL PROGRAMMA CON TITOLI NON STRUTTURATI O RISK FREE DI SIMILARE DURATA È FORNITA NELLE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.**

### **3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI**

#### **3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni**

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.

Le Condizioni Definitive relative alla singola Offerta e/o Quotazione, possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto da una società controllata da o collegata all'Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto d'interessi.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono collaborare con gli emittenti dei titoli compresi nel 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 portatori delle Obbligazioni. 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 compresi nel sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono influire sul livello del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti 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 massimo del prestito.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di Sponsor del Parametro, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Variabili eventuali.

In particolare un rischio di conflitto di interesse sorgerebbe ove l'Emittente ricoprisse il ruolo di promotore o gestore dei fondi cui vengono indicizzate le Obbligazioni.

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento,

Collocatori, Agente per il Calcolo, *market maker*), quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelli legati alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura sia una società facente parte del Gruppo Barclays ovvero una società partecipata dall'Emittente. Nelle Condizioni Definitive vengono specificati i soggetti, tra quelli sopra indicati e presenti in relazione alla singola offerta e/o quotazione, in relazione ai quali sussistono situazioni di conflitto di interesse.

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo dell'Emittente svolga il ruolo di *market maker*, la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del proprio Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del *market maker* allo stesso Gruppo dell'Emittente.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del gestore delle strutture di negoziazione allo stesso gruppo dell'Emittente.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta e/o Quotazione 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**

Le Obbligazioni saranno emesse, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta dell'Emittente.

L'Emittente intende utilizzare i proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni descritte nel Prospetto di Base, al netto delle commissioni di collocamento riconosciute ai Collocatori, sia per scopi generici di copertura (*hedging*) sia per scopi di carattere societario, salvo che sia altrimenti specificato nelle relative Condizioni Definitive in relazione ad una particolare offerta.

## 4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

### 4.1 Tipo e classe degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

I Titoli oggetto del Prospetto di Base sono i seguenti:

- i) Obbligazioni RATE;
- ii) Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*;
- iii) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali;
- iv) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*.

(le Obbligazioni di cui ai punti ii, iii e iv le **Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive**).

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100 per cento del Valore Nominale. Qualora previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori Cedole Fisse.

Le Obbligazioni prevedono la corresponsione di Cedole Variabili determinate sulla base dell'andamento di uno o più tassi variabili secondo le combinazioni di seguito descritte (si veda la il Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base).

Per RATE si intende uno tra i seguenti tassi: Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps, EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT, il Tasso di Inflazione Europea, il Tasso di Inflazione Italiana, ovvero altri tassi di interesse variabili ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come individuati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive prevedono, inoltre, il pagamento di una o più Cedole Aggiuntive eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale, il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Aggiuntiva può essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica. I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un Fattore di Partecipazione che può essere inferiore, pari o superiore al 100%. Tale Fattore di Partecipazione può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) nell'ambito delle modalità di determinazione della Cedola Variabile; e/o
- ii) nell'ipotesi in cui sia prevista la Cedola Aggiuntiva, al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere; e/o
- iii) nell'ipotesi in cui sia prevista la Cedola Aggiuntiva, al risultato finale dell'Opzione.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore della *performance* del Parametro o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*). In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni precederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**).

Si evidenzia in particolare che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

Si rappresentano di seguito le principali caratteristiche delle Obbligazioni.

**D Obbligazioni RATE**: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

#### *Interessi a Tasso Fisso*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### *Cedola Variabile*

Le obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati secondo le modalità di seguito descritte.

Per RATE si intende uno tra i seguenti tassi: Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps, EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT, il Tasso di Inflazione Europea, il Tasso di Inflazione Italiana, ovvero altri tassi di interesse variabili ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come individuati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Per R1, R2, ... Rn si intendono i Tassi RATE specificati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive e individuati, *inter alia*, in ragione delle diverse scadenze.

Le Obbligazioni prevedono il pagamento di Cedole Variabili che saranno corrisposte alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive con l'eventuale previsione di un valore massimo (*Cap*) e/o di un valore minimo (*Floor*). Le Cedole Variabili sono determinate secondo le seguenti modalità:

1) RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

2) Differenziale RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2 (Differenziale RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla/e Data/e di Rilevazione R1 e alla/e Data/e di Rilevazione R2 specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

3) *Best of* RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il maggior valore tra quelli assunti da un determinato numero di RATE (ciascuno un Rn) (*Best of* RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

4) *Range Accrual*

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra un Tasso (che può essere un valore predeterminato X, ovvero il RATE aumentato o diminuito di uno *Spread*) e il rapporto tra (i) il numero di giorni di calendario<sup>35</sup> durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive è maggiore/uguale, o minore/uguale, ad una o più Barriera/e (la **Barriera/e**) e (ii) il numero totale di giorni di calendario di cui si compone il Periodo di Osservazione; oppure

5) Digital RATE

moltiplicando il Valore Nominale per (i) un valore percentuale prefissato X, ove il valore del RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread* sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad un determinato valore (**Barriera**); ovvero (ii) in caso contrario, (a) il RATE

---

<sup>35</sup> Si precisa che per il computo dei giorni festivi si prende in analisi l'ultimo Giorno Lavorativo utile.

eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, ovvero, (b) un valore prefissato Y (dove  $Y < X$ ) indicato nelle Condizioni Definitive che potrà essere anche pari a zero; oppure

6) Flexible Fixed RATE

moltiplicando il Valore Nominale per un valore prefissato scelto tra un determinato numero di valori percentuali (X(1); X(2)...X(n)) (ciascuno uno X(n)), specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive, a seconda che il valore del RATE ad una o più Data/e di Rilevazione è maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad una o più Barriera/e; oppure

7) Inverse Floater

moltiplicando il Valore Nominale per la differenza tra un valore percentuale prefissato X ed un Fattore di Partecipazione P al RATE, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, rilevato alla data di rilevazione del tasso RATE; oppure

8) Digital RATE Lock-in

moltiplicando il Valore Nominale per (i) il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove non si sia verificato l'Evento Barriera<sup>36</sup> alla Data di Osservazione; altrimenti, ove si sia verificato l'Evento Barriera ad una Data di Osservazione, (ii) ad ogni Data di Pagamento della Cedola e fino alla Data Scadenza, un valore percentuale prefissato X specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; oppure

9) Max - Min

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P e la differenza tra il valore massimo raggiunto dal tasso R1 e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, rispettivamente, nelle Date di Rilevazione R1(n) e R2(n); oppure

10) *Snowball*

moltiplicando il Valore Nominale per la somma/differenza tra:

1) la Cedola corrisposta alla data di pagamento del Periodo Cedolare Precedente moltiplicata per il Fattore di Partecipazione al tasso della Cedola; e

2) (i) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il RATE, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE; ovvero (ii) il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2, rispettivamente specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla rispettiva data di rilevazione.

Si precisa che in nessun caso la Cedola potrà avere un valore negativo.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate al Paragrafo 4.8.

---

<sup>36</sup> L'Evento Barriera si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, rilevato all Data di Rilevazione specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e;

Con riferimento alle strategie di investimento sottese alle Obbligazioni si rappresenta quanto segue. Ove il tasso variabile sia rappresentato dal Tasso Euro Swap, dal Tasso USD Swap ovvero dal Tasso GBP Swap, (ossia da un *Constant Maturity Swap*), il tasso variabile è rappresentato da un tasso di durata maggiore (e.g. 2 anni, 10 anni) rispetto a quella rispettivamente dei tassi Euribor, USD Libor, GBP Libor.

In tal caso la strategia di investimento consiste nel fatto che le obbligazioni indicizzate al *Constant Maturity Swap* offrono rendimenti maggiori rispetto ad un'obbligazione a tasso variabile *flat* in ipotesi di movimenti non paralleli della curva dei tassi ed, in particolare, in caso di rialzo dei tassi a lungo termine accompagnato da un ribasso nei tassi a breve termine.

In tal caso la strategia di investimento consiste nel fatto che le Obbligazioni offrono rendimenti maggiori in caso di crescita nel tempo del tasso prescelto.

*- In caso di tassi aventi la medesima valuta di riferimento: struttura descritta al punto 2) del presente paragrafo (Differenziale RATE)*

Il tasso di interesse variabile delle Obbligazioni sarà determinato sulla base della differenza tra due tassi di riferimento (ad esempio il tasso di interesse CMS a 30 anni (Tasso 1) ed il tasso di interesse CMS a 10 anni (Tasso 2)).

In tal caso la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del Tasso 1 rispetto al Tasso 2 ove, ad esempio, la forbice tra il tasso *swap* a 30 anni e il tasso *swap* a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi, a favore del tasso a lunga durata.

Al contrario, in caso di differenza tra il Tasso 2 e il Tasso 1 la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del Tasso 2 rispetto al Tasso 1, ove, ad esempio, la forbice tra il tasso *swap* a 10 anni e il tasso *swap* a 30 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi, a favore del tasso a breve durata.

*- Struttura descritta al punto 3) del presente paragrafo (Best of RATE)*

La strategia di investimento consiste nel puntare su: (i) andamento positivo dei tassi prescelti (ii) aumento della volatilità dei medesimi e (iii) diminuzione della correlazione tra tali tassi. Maggiore infatti è la volatilità dei tassi prescelti, maggiore potrebbe essere il rialzo di uno di tali tassi, e al contempo, minore è la correlazione tra i tassi prescelti, maggiore potrebbe essere la divergenza tra tali tassi (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita).

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta alla pendenza della curva dei tassi prescelti nonché all'impatto dei movimenti attesi dal mercato relativi ai medesimi.

*- Struttura descritta al punto 4) del presente paragrafo (Range Accrual)*

La strategia di investimento consiste nel puntare su: (i) l'ipotesi che il tasso di riferimento prescelto si mantenga all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive e (ii) una bassa volatilità del tasso di riferimento prescelto. Minore infatti è la volatilità del tasso di riferimento prescelto, maggiore è la probabilità che il medesimo si mantenga all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita).

- Nel caso in cui la cedola sia calcolata sulla base di un valore predeterminato X, l'investitore trae il maggior vantaggio da tale struttura nell'ipotesi in cui il tasso di riferimento prescelto abbia un

andamento negativo ma si mantenga comunque all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive, in tale ipotesi, infatti, viene massimizzato il beneficio derivante dall'applicazione del valore predeterminato X.

- Nel caso in cui la cedola sia calcolata sulla base di un tasso Rate, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, l'investitore trae il maggior vantaggio da tale struttura nell'ipotesi in cui il tasso di riferimento prescelto abbia un andamento positivo ma si mantenga comunque all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive, in tale ipotesi, infatti, viene massimizzato il beneficio derivante dall'applicazione dello *Spread* al Tasso Rate.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

- *Struttura descritta al punto 5) del presente paragrafo (Digital RATE)*

La strategia di investimento consiste nel puntare sull'andamento del tasso prescelto.

Nello specifico, a seconda delle specifiche caratteristiche della struttura di volta in volta indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive<sup>37</sup>:

- su un andamento positivo del tasso prescelto, tale per cui tale tasso superi una determinata Barriera al rialzo, pagando una cedola fissa o una cedola variabile con *Spread*, ovvero,
- su un andamento negativo del tasso prescelto, tale per cui tale tasso superi una determinata Barriera al ribasso, pagando una cedola fissa o una cedola variabile con *Spread*.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

- *Struttura descritta al punto 6)<sup>38</sup> del presente paragrafo (Flexible Fixed RATE)*

La strategia di investimento consiste nel puntare su un andamento del tasso prescelto che si mantenga abbastanza costante e di poco al di sopra della barriera inferiore per beneficiare dell'opzione Digital che l'investitore ha comprato.

---

<sup>37</sup> Ad esempio:

Caso A

Tasso fisso A se il tasso prescelto < Barriera, altrimenti, tasso fisso B (dove A è minore di B); in questo caso l'investitore compra una opzione Digital Call e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo (è più probabile che il tasso prescelto superi la Barriera e, di conseguenza, la cedola paghi il tasso B).

Caso B

Tasso fisso A se Rate < Barriera (dove in genere Tasso Fisso A è minore di Barriera), altrimenti, Euribor +/- *Spread*; in questo caso l'investitore compra due opzioni, (una opzione Digital + una opzione Cap) e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo (è più probabile che il tasso prescelto superi la Barriera e, di conseguenza, la cedola paghi il tasso Euribor +/- *Spread*).

Caso C

Tasso fisso A se Rate > Barriera, altrimenti, tasso fisso B (dove B maggiore di A); in questo caso l'investitore compra una opzione Digital Put sui tassi e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di ribassi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo.

Caso D

Tasso fisso A se Rate > Barriera (dove in genere Tasso Fisso A è minore di Barriera), altrimenti, Euribor +/- *Spread*; in questo caso, in genere, il cliente vende una opzione Digital Call ed un Cap e trae svantaggio nell'ipotesi di aumenti della volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo.

<sup>38</sup> A titolo esemplificativo, la struttura in oggetto potrebbe prevedere che il valore della Cedola sia determinato come segue:

VN*4,00%	se $3,00\% \leq \text{Euribor } 6m < 5,00\%$
VN*5,00%	se $\text{Euribor } 6m \geq 5,00\%$
VN*3,00%	se $\text{Euribor } 6m < 3,00\%$



- *Struttura descritta al punto 9) del presente paragrafo (Max – Min)*

La strategia di investimento consiste nel puntare su un'alta volatilità del/dei tasso/i prescelto/i. L'investitore otterrà infatti dei rendimenti maggiori in caso di crescita del differenziale tra la rilevazione massima e minima del/dei tasso/i prescelto/i. Maggiore infatti è la volatilità del/dei tasso/i prescelto/i, maggiore potrebbe essere la differenza tra la rilevazione massima e minima del/dei tasso/i prescelto/i (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita). Nella presente struttura maggiore è il fattore di partecipazione, maggiore sarà la cedola riconosciuta.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul/sui tasso/i prescelto/i.

- *Struttura descritta al punto 10) del presente paragrafo (Snowball)*

La strategia di investimento varia in relazione alle specifiche caratteristiche della struttura, indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In particolare:

- nel caso in cui la struttura preveda che la cedola sia collegata alla cedola precedente a cui venga sottratta una partecipazione ai tassi prescelti, la strategia di investimento consiste nel puntare su un ribasso del tasso prescelto. Minore sarà infatti il valore del tasso prescelto, maggiore sarà la cedola.
- nel caso in cui la struttura preveda che la cedola sia collegata alla cedola precedente a cui venga sommata una partecipazione al tasso prescelto, la strategia di investimento consiste nel puntare su un rialzo del tasso prescelto. Maggiore sarà infatti il valore del tasso prescelto, maggiore sarà la cedola.

Nella presente struttura risulta alquanto complesso generalizzare l'impatto della volatilità del tasso prescelto, tale impatto varierà in relazione a diversi fattori quali, *inter alia*, la specifica struttura prescelta, lo *strike*, la curva del tasso.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

\* \* \*

- *In caso di tassi aventi diverse valute di riferimento*

Ove i tassi variabili prescelti siano caratterizzati da una diversa valuta di riferimento, gli stessi verranno scelti con la medesima durata temporale (e.g. CMS 30Y).

Si precisa che la valuta di denominazione delle Obbligazioni specificata nelle Condizioni Definitive dovrà corrispondere ad almeno una delle valute di riferimento dei due tassi variabili prescelti per il calcolo dell'indicizzazione. Ad esempio, qualora i tassi variabili prescelti per il calcolo dell'indicizzazione fossero l'EURIBOR e l'USD LIBOR, le Obbligazioni dovranno essere denominate o in Euro o in Dollari Statunitensi.

In tal caso la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del tasso espresso in una valuta (Valuta 1) rispetto a quello espresso in un'altra valuta (Valuta 2) ove, ad esempio, la forbice tra il tasso swap in Euro a 10 anni e il tasso swap in USD a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi espressi nelle due diverse valute di riferimento, a favore del tasso in Euro.

Al contrario, in caso di differenza tra il Tasso espresso nella Valuta 2 e il Tasso espresso nella Valuta 1 la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del Tasso espresso nella Valuta 2 rispetto al Tasso espresso nella Valuta 1, ove, ad esempio, la forbice tra il tasso swap in USD a 10 anni e il tasso swap in EUR a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In tali casi, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi espressi nelle due diverse valute di riferimento. Analoghe considerazioni possono farsi anche con riferimento al caso di indicizzazione a tassi aventi diverse valute di riferimento (i.e. Yen e Pound).

Si precisa inoltre che tali tassi sono quantizzati<sup>39</sup> allo scopo di annullare l'effetto del cambio della valuta sul tasso. Si precisa che l'opzione implicita nel meccanismo di quantizzazione non viene remunerata dall'investitore e, pertanto, non trova evidenza nella scomposizione del prezzo delle Obbligazioni. (Per un'esemplificazione di tale meccanismo di indicizzazione si veda il Capitolo 2, Paragrafo 2.5)

\* \* \*

La possibile compresenza nelle Obbligazioni di partecipazioni diverse dall'unità e di *cap* e/o *floor* può avere l'effetto di modificare le strategie di investimento sopra descritte. Analogamente la presenza dell'opzione di rimborso anticipato può avere come conseguenza, in caso di esercizio della stessa da parte dell'Emittente, quella di ridurre o addirittura annullare il beneficio per l'investitore della strategia di investimento adottata.

In particolare si osserva quanto segue.

#### *Floor*

Il Floor rappresenta il livello minimo di rendimento delle Obbligazioni. In caso di presenza di Floor e partecipazione al tasso (o al differenziale di tassi) superiore a 100%, la strategia di investimento consiste nel fatto che le obbligazioni possono offrire rendimenti maggiori rispetto al *Floor* in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale dei tassi) anche ad un livello inferiore al *Floor*.

#### *Cap*

Le Condizioni Definitive possono prevedere che la Cedola Variabile non superi un valore massimo predefinito (il *Cap*), indicato nelle Condizioni Definitive medesime. Pertanto, anche ove il risultato della partecipazione all'indicizzazione abbia un valore superiore a quello indicato come *Cap*, la Cedola Variabile non potrà comunque essere superiore al *Cap*.

#### *Compresenza di Cap e Floor*

Si osserva che il Cap e il Floor possono essere entrambi presenti nelle Obbligazioni (c.d. *collar*) (per un'esemplificazione di tale meccanismo di indicizzazione si veda a tal proposito la Sezione III Capitolo 2, Paragrafo 2.3). Ove il *collar* abbia un intervallo molto stretto ed i due valori di *Cap* e *Floor* sono molto vicini la possibilità di ottenere un maggior rendimento rispetto ad un'obbligazione a tasso variabile *flat* può risultare di fatto ridotta.

#### *Cap e partecipazione superiore al 100%*

In caso di presenza di *Cap* e partecipazione al tasso variabile superiore a 100%, la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori (rispetto ad un'obbligazione priva di componente partecipativa) in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) fino al

---

<sup>39</sup> Quanto: derivato il cui valore finale è definito in termini del valore di variabili espresso in una valuta ma che successivamente viene convertito in un'altra valuta.

raggiungimento di un livello più basso rispetto al *Cap*. Tale livello (o *strike*) può essere rappresentato come rapporto tra il *Cap* e la partecipazione. Si rappresenta che fino a che il *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) si colloca al di sotto dello *strike* l'investitore può beneficiare della partecipazione superiore al 100%; al superamento del livello dello *strike* (si dice in tal caso che l'opzione è *in the money*) maggiore è il discostamento del valore del tasso (o del differenziale di tassi) rispetto allo *strike* e minore è per l'investitore il beneficio della partecipazione al tasso (o del differenziale di tassi) superiore al 100%. In particolare più l'opzione è *in the money* e minore è il beneficio per l'investitore rappresentato dalla partecipazione superiore al 100% fino al raggiungimento del livello di *break even*, livello al quale la partecipazione pari al 100% e quella superiore al 100% si equivalgono. Oltre tale livello la presenza della partecipazione superiore al 100% risulta non conveniente per l'investitore in relazione alla valorizzazione dell'opzione in questione.

#### *Cap e partecipazione inferiore al 100%*

Al contrario in caso di presenza di *Cap* e di una partecipazione al tasso (o del differenziale di tassi) inferiore a 100%, la strategia di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) anche ad un livello superiore al *Cap* e, pertanto, fino al raggiungimento dello *strike* l'investitore può beneficiare dell'incremento del tasso (o del differenziale di tassi). Oltre lo *strike* il beneficio comincia a ridursi fino al raggiungimento del livello di *break even*. Oltre tale livello la presenza del *Cap* risulta non conveniente per l'investitore in relazione alla valorizzazione dell'opzione in questione

In tali casi si osserva che, ove la partecipazione sia diversa dall'unità e quindi superiore o inferiore al 100% il livello che occorre tener presente per l'apprezzamento del rendimento dato dal tasso (o del differenziale di tassi) è rappresentato dallo *Strike* fermo restando che la Cedola Variabile non potrà comunque essere superiore al *Cap*.

#### *Clausola di rimborso anticipato a favore dell'Emittente*

Da ultimo si osserva che le Obbligazioni possono prevedere una clausola di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente. Qualora tale clausola sia prevista nelle Condizioni Definitive, ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente i Titoli quando il costo del proprio indebitamento sia inferiore al tasso d'interesse riconosciuto sui Titoli. In tali casi l'investitore vende un'opzione che conferisce all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente i Titoli con il conseguente rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della strategia di investimento adottata.

\*\*\*

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

\* \* \*

**II) Obbligazioni Rate con Opzioni Plain Vanilla:** determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

#### *Interessi a Tasso Fisso*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### *Cedola Variabile eventuale*

Le Obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati secondo le modalità indicate sub I)

#### *Cedola Aggiuntiva*

Le Obbligazioni, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili, possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Plain Vanilla*. Tali Cedole Aggiuntive, periodiche e/o a scadenza, saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Aggiuntiva eventuale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione *Plain Vanilla*, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (P), di un valore massimo della Cedola Aggiuntiva (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Aggiuntiva (*Floor*).

Per Opzioni *Plain Vanilla* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Europea. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di osservazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di osservazione iniziale (*Strike*).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Asiatica. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*<sup>40</sup>. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo *Strike*<sup>41</sup> di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato al momento

---

<sup>40</sup> Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione

<sup>41</sup> Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.

della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Aggiuntiva può essere pari alla somma o alla media delle *performance* dei sottoperiodi previsti o al fattore di partecipazione moltiplicato per la somma o la media delle *performance* dei sottoperiodi previsti.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, e che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

\* \* \*

Con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni precederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

\* \* \*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate al Paragrafo 4.8.

\*\*\*

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

\* \* \*

**III) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali:** determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

*Interessi a Tasso Fisso*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### *Cedola Variabile eventuale*

Le Obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati secondo le modalità indicate sub I).

#### *Cedola Aggiuntiva*

Le Obbligazioni, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali. Tali Cedole Aggiuntive, periodiche e/o a scadenza, saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Aggiuntiva eventuale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.

Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Digitale. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione (i) è pari o maggiore (**Opzione Digitale di tipo Call**) ovvero (ii) è pari o inferiore (**Opzione Digitale di tipo Put**) ad un determinato valore anche esso prefissato (**Barriera**), ad una data di osservazione o durante un periodo di osservazione; ed in caso contrario il pagamento di un altro ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sopra di un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sotto di un valore prefissato (*Put*); altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Best of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sopra (*Call*) di un valore prefissato; ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sotto (*Put*) di un valore prefissato; altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

\* \* \*

Con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali le Condizioni Definitive possono prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni precederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del

singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate al Capitolo 4, Paragrafo 4.8.

\*\*\*

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

\* \* \*

**II) Obbligazioni RATE con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of:** determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

*Interessi a Tasso Fisso*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

*Cedola Variabile*

Le Obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati secondo le modalità indicate sub I).

*Cedola Aggiuntiva eventuale*

Le Obbligazioni, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*. Tali Cedole Aggiuntive, periodiche e/o a scadenza saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Aggiuntiva eventuale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un fattore di partecipazione, di un valore massimo della Cedola Aggiuntiva (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Aggiuntiva (*Floor*).

Per Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Lookback. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante basato:

i) nel caso di Opzione *Lookback* fissa, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra lo *Strike* e il valore minimo (*Lookback* di tipo *Put*);

La peculiarità di questa opzione è che come valore di osservazione finale viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro o del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento eventuale registrato alla scadenza della stessa.

Questa struttura è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza sulla tempistica di tale crescita, bloccando la *performance* maggiore registrata alle date di osservazione.

Nel caso di opzione fissa *put* tale descrizione si intende come speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

ii) nel caso di Opzione *Lookback* variabile, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore finale del sottostante ed il suo valore minimo o medio o *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo del sottostante o medio o *Strike* ed il valore finale (*Lookback* di tipo *Put*).

La peculiarità di questa opzione è che come *Strike* viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto l'investitore può beneficiare della possibilità di ottenere uno *Strike* inferiore rispetto a quello che sarebbe registrabile alla sola data di osservazione iniziale così da ottenere un eventuale maggiore incremento del valore del Parametro o del Paniere alla scadenza dell'opzione.

Questa struttura ha lo scopo di trarre beneficio da eventuali futuri movimenti al ribasso del sottostante nel periodo iniziale di fissazione dello *Strike* ipotizzando alla data di osservazione finale un *performance* positiva rispetto allo *Strike* stesso.

Nel caso di opzione variabile *put* tale descrizione si intende speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Himalaya. Metodo di calcolo basato sulle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel Parametro che ha registrato la miglior *performance* in quel sottoperiodo. Tale procedura sarà ripetuta fino a che resta un solo Parametro all'interno del Paniere.

Il *payout* dell'Opzione è calcolato come media delle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o

- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene registrata la *performance* del miglior Parametro all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro in questione viene quindi eliminato dal Paniere per la data di Osservazione successiva. Tale procedura viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere rimane un solo Parametro. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* così registrate.

L'investitore pertanto può beneficiare dell'eventuale incremento "progressivo" registrato dai diversi Parametri del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento registrato alla scadenza dagli stessi Parametri.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Rainbow. Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*<sup>42</sup> in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

La *performance* delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la *performance* dei diversi Parametri all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le *performance* migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le *performance* peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* ponderata per i pesi assegnati.

L'investitore pertanto può beneficiare dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla *performance* dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Best of. Metodo di calcolo della *performance* basato sulla *performance migliore* (*Call o Put*) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante un periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.

---

<sup>42</sup> e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la maggiore *performance* registrata.

Questa struttura permette di selezionare *ex post* il sottostante che abbia registrato la migliore *performance*, ed è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza su quale sottostante possa registrare la migliore *performance* (o in quale periodo di osservazione il sottostante possa registrare la migliore *performance*).

Opzione Napoleon. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare dato:

- (i) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero
- (ii) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori *performance* tra quelle Registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).

In particolare la *performance* realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Worst of. Metodo di calcolo basato sulla *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la minore *performance* registrata.

Il rendimento di questa opzione dipende non solo dall'andamento positivo del sottostante ma anche dal fatto che lo stesso sia caratterizzato da un basso livello di volatilità. Questa struttura ha lo scopo di trarre beneficio da un minore costo pagato per l'opzione implicita in una situazione di omogeneità di rendimento dei sottostanti rispetto ad un'opzione che scommetta sul solo apprezzamento del sottostante a scadenza.

\* \* \*

Con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni precederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

\* \* \*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

\*\*\*

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

\* \* \*

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

## 4.2 Legislazione e Foro competente

I Titoli saranno emessi e creati in Italia ed il Regolamento dei Titoli è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano; tuttavia, ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e 33 e 63 del Decreto Legislativo 6 settembre 2005, n. 206, il foro competente sarà quello di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

## 4.3 Forma e regime di circolazione

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, verranno immesse nel sistema di gestione ed amministrazione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (**Monte Titoli**) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione, adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008 e successive modifiche ed integrazioni.

Secondo tale regime, il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante corrispondente registrazione sui conti accesi presso Monte Titoli dagli intermediari interni ed esterni aderenti al sistema di gestione accentrata. Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'articolo 85 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed all'articolo 31, comma 1, lettera b) del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

L'indirizzo di Monte Titoli è Via Mantegna n. 6, 20154, Milano, Italia.

Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli (il **Sistema di Gestione Accentrata**).

## 4.4 Valuta di denominazione

Le Obbligazioni possono essere denominate in Euro, Dollari Statunitensi (**USD**), Sterline Inglesi (**GBP**) ovvero Yen giapponesi (**JPY**) o nella diversa valuta di stati che partecipano all'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (**OCSE**) specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

## 4.5 Ranking delle Obbligazioni

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

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso delle Obbligazioni e il pagamento delle Cedole non sono assistiti da garanzie specifiche né sono previsti impegni relativi all'assunzione di garanzie finalizzate al buon esito del Prestito.

I diritti inerenti le Obbligazioni 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 dei portatori delle Obbligazioni verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell'Emittente.

## **4.6 Diritti connessi alle Obbligazioni**

Le Obbligazioni incorporano i diritti e i benefici previsti dal Regolamento dei Titoli, il quale è sottoposto alla legge italiana nonché ai benefici e ai diritti propri della stessa.

## **4.7 Tasso di interesse**

### **4.7.1 Data di godimento e scadenza degli interessi**

La Data di Emissione, la Data di Godimento, la Data di Pagamento della Cedola Fissa, la Data di Pagamento della Cedola Variabile, la Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva eventuale e la Data di Scadenza delle Obbligazioni sono indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### **4.7.2 Termine di prescrizione degli interessi e del capitale**

Il diritto al pagamento degli interessi si prescrive decorsi cinque anni dalla data in cui gli interessi sono divenuti esigibili. Il diritto al rimborso del capitale si prescrive decorsi dieci anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

La prescrizione del diritto di esigere il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale è a beneficio dell'Emittente.

### **4.7.3 Descrizione del tasso di interesse**

Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*, le Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best Of*, *Napoleon*, *Worst of* oggetto del Prospetto di Base, sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del 100% del Valore Nominale ed interessi variabili legati all'andamento del RATE e pagabili alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Variabili per le Cedole Variabili ed interessi aggiuntivi eventuali legati alle Opzioni e pagabili alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Aggiuntive per le Cedole Aggiuntive.

Tali interessi sono legati al solo RATE, nel caso dei Titoli RATE, ed anche ad un Parametro o Paniere, nel caso di Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive.

Ove siano previste Cedole Fisse saranno altresì corrisposti interessi a tasso fisso alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse.

*Cap* e *Floor*, ove applicabili, verranno calcolati secondo le modalità indicate nella Sezione "Caratteristiche comuni ai Titoli RATE ed ai Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive" di cui al presente Paragrafo.

Per RATE si intende uno tra i seguenti tassi: Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps, EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT, il Tasso di Inflazione Europea, il Tasso di Inflazione Italiana, ovvero altri tassi di interesse variabili ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come individuati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Di seguito si illustrano le modalità di pagamento del tasso di interesse per le differenti tipologie di Titoli oggetto del presente Programma, ovvero:

A) Obbligazioni RATE;

- B) Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive;
- a) Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*;
  - b) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali;
  - c) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*;

## (A) Obbligazioni RATE

Le Obbligazioni RATE prevedono il pagamento di Cedole Variabili che saranno corrisposte alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili come indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Cedole Variabili saranno determinate applicando al Valore Nominale:

### 1) RATE

il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra un Fattore di Partecipazione P ed il RATE, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In formula:

$$VN*[P*RATE +/- Spread]$$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**RATE** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione;

**Data/e di Rilevazione** = indica la/e Data/e di Rilevazione, specificata/e nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

### 2) Differenziale RATE

il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2 (Differenziale RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla/e Data/e di Rilevazione R1 e alla/e Data/e di Rilevazione R2 specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In formula:

$$VN*[P*(R1-R2) +/- Spread]$$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**R1** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R1;

**Data/e di Rilevazione R1**= indica la Data di Rilevazione R1, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**R2**= il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R2;

**Data/e di Rilevazione R2**= indica la Data di Rilevazione R2, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

### 3) *Best of* RATE

il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il maggior valore tra quelli assunti da un determinato numero di RATE (ciascuno un Rn) (*Best of* RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In formula:

$VN * [P * \text{Max} (R1; R2; \dots Rn) +/- \text{Spread}]$ ;

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**R1** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R1;

**Data/e di Rilevazione R1** = indica la Data di Rilevazione R1, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**R2** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R2;

**Data/e di Rilevazione R2** = indica la Data di Rilevazione R2, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Rn** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione Rn;

**Data/e di Rilevazione Rn** = indica la Data di Rilevazione Rn, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

#### 4) *Range Accrual*

il prodotto tra un Tasso, come di seguito definito, e il rapporto tra (i) il numero di giorni di calendario durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive è maggiore/uguale, o minore/uguale, ad una o più Barriera/e (la **Barriera/e**)<sup>43</sup> e (ii) il numero totale di giorni di calendario di cui si compone il Periodo di Osservazione.

In formula:

$$VN * \text{Tasso} * n / N$$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Tasso** = indica un valore predeterminato X, ovvero il RATE aumentato o diminuito di uno *Spread*;

**RATE** = il tasso RATE rilevato come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**X** = indica la percentuale del Valore Nominale specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Tasso di Riferimento** = è il Tasso RATE o il Differenziale Tasso RATE, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Tasso RATE** = indica il tasso specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Differenziale Tasso RATE** = indica la differenza tra il Tasso RATE1 ed il Tasso RATE2, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Tasso RATE1** = indica il tasso specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Tasso RATE2** = indica il tasso specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**n** = numero di giorni di calendario durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive è maggiore/uguale, o minore/uguale, ad una o più Barriera/e indicate nelle Condizioni Definitive; (**l'Evento Barriera**).

---

<sup>43</sup> Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di (i) una singola Barriera (i.e. di un livello prefissato), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di tale Barriera, ovvero (ii) più Barriere (i.e. più livelli prefissati), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di una o più di tali Barriere, ovvero all'interno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

Al fine di determinare il verificarsi dell'Evento Barriera in un giorno festivo si assume che, in tale giorno festivo, il Tasso di Riferimento abbia il medesimo valore assunto nell'ultimo Giorno Lavorativo immediatamente precedente;

**N** = numero totale di giorni di calendario di cui si compone il Periodo di Osservazione;

**Barriera/e** = indica uno o più livelli prefissati indicati nelle Condizioni Definitive;

**Periodo di Osservazione** = il periodo come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

Oppure

\*\*\*

## 5) Digital RATE

(i) un valore percentuale prefissato **X**, ove il valore del RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread* sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad un determinato valore (**Barriera**); ovvero (ii) in caso contrario, (a) il RATE eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, ovvero, (b) un valore prefissato **Y** (dove  $Y < X$ ) indicato nelle Condizioni Definitive che potrà essere anche pari a zero;

In formula:

- $VN * X$  se  $RATE +/- Spread \geq / \leq$  Barriera, altrimenti
- $VN * (RATE +/- Spread)$  se  $RATE +/- Spread \geq / \leq$  Barriera, altrimenti
- $VN * Y$  se  $RATE +/- Spread \geq / \leq$  Barriera

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**X** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Y** = indica un valore percentuale prefissato minore di **X** che potrà essere anche pari a zero, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Barriera** = indica un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive;

**RATE** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato ad una Data di Rilevazione;

**Data/e di Rilevazione** = indica la Data di Rilevazione, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

Oppure

\*\*\*

## 6) Flexible Fixed RATE

un valore prefissato scelto tra un determinato numero di valori percentuali ( $X(1); X(2) \dots X(n)$ ) (ciascuno uno  $X(n)$ ), specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive, a seconda che il valore del RATE ad una o più Data/e di Rilevazione sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad una o più Barriera/e<sup>44</sup>.

In formula:

$VN * X(1)$  se  $RATE \geq / \leq$  Barriera/e, ovvero;

$VN * X(2)$  se  $RATE \geq / \leq$  Barriera/e, ovvero;

$VN * X(n)$  se  $RATE \geq / \leq$  Barriera/e

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**X(n)** = l'n-esimo valore percentuale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive nel caso in cui il valore percentuale del RATE sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad una o più Barriera/e;

**RATE** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Data/e di Rilevazione** = indica la Data di Rilevazione, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Barriera/e** = indica un determinato livello prefissato specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

## 7) Inverse Floater

la differenza tra un valore percentuale prefissato  $X$  ed un Fattore di Partecipazione  $P$  al RATE, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione RATE.

In formula:

$VN * [(X\% - P * R) \pm \text{Spread}]$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**X** = indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive;

---

<sup>44</sup> Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di (i) una singola Barriera (i.e. di un livello prefissato), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di tale Barriera, ovvero (ii) più Barriere (i.e. più livelli prefissati), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di una o più di tali Barriere, ovvero all'interno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**R** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE;

**Data/e di Rilevazione RATE** = indica la Data di Rilevazione RATE, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

#### 8) Digital RATE Lock-in

(i) il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove non si sia verificato l'Evento Barriera alla Data di Rilevazione; altrimenti, ove si sia verificato l'Evento Barriera<sup>45</sup> ad una Data di Osservazione, (ii) ad ogni Data di Pagamento della Cedola e fino alla Data Scadenza, un valore percentuale prefissato X specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In formula:

- $VN \cdot (RATE \pm Spread)$  se alla Data di Rilevazione non si è verificato l'Evento Barriera; altrimenti, per tutte le Cedole che verranno pagate successivamente al verificarsi dell'Evento Barriera;
- $VN \cdot X$

#### DEFINIZIONI

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**RATE** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Evento Barriera** = si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e;

**Tasso di Riferimento** = è il tasso specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, eventualmente aumentato o diminuito di un valore percentuale prefissato indicato nelle Condizioni Definitive;

**Barriera/e** = indica un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive;

**Data di Rilevazione** = indica la Data di Rilevazione, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive

---

<sup>45</sup> Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di (i) una singola Barriera (i.e. di un livello prefissato), stabilendo che l'Evento Barriera si verifica nel caso in cui il tasso variabile prescelto si posizioni al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di tale Barriera, ovvero (ii) più Barriere (i.e. più livelli prefissati), stabilendo che l'Evento Barriera si verifica nel caso in cui il tasso variabile prescelto si posizioni al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di una o più di tali Barriere, ovvero all'interno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

**X** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

#### 9) Max - Min

il prodotto tra il Fattore di Partecipazione **P** e la differenza tra il valore massimo raggiunto dal tasso **R1** e il valore minimo raggiunto dal tasso **R2**, rispettivamente, nelle Date di Rilevazione **R1(n)** e **R2(n)**.

In formula:

$$VN * P [(MAX R1) - (MIN R2)]$$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**MAX R1** = valore massimo raggiunto dal RATE nelle n Date di Rilevazione **R1**;

**R1** = il tasso **R1** specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**MIN R2** = valore minimo raggiunto dal RATE nelle n Date di Rilevazione **R2**;

**R2** = il tasso **R2** specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (che può essere uguale o diverso dal tasso **R1** sopra indicato);

**Data/e di Rilevazione R1(n)** = indica le n Date di Rilevazione del tasso **R1** specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

**Data/e di Rilevazione R2(n)** = indica le n Date di Rilevazione del tasso **R2** specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

oppure

\*\*\*

#### 10) *Snowball*

la somma/differenza tra:

1) la Cedola corrisposta alla data di pagamento del Periodo Cedolare Precedente moltiplicata per il Fattore di Partecipazione al tasso della Cedola; e

2) (i) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione **P** ed il RATE, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE; ovvero (ii) il prodotto tra il Fattore di Partecipazione **P** ed il differenziale dei tassi **R1** e **R2**, rispettivamente specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione **R1** ed alla Data di Rilevazione **R2**.

Si precisa che in nessun caso la Cedola potrà avere un valore negativo.

## DEFINIZIONI

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**RATE** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Data/e di Rilevazione RATE** = indica la/e n data/e di rilevazione del RATE specificata/e nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Periodo Cedolare Precedente** = indica il Periodo Cedolare Precedente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**R1** = indica il tasso specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R1;

**R2** = indica il tasso specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R2;

**Data di Rilevazione R1** = indica la data di rilevazione di R1 specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Data di Rilevazione R2** = indica la data di rilevazione di R2 specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

\*\*\*

In tutte le ipotesi sopra previste le Cedole Variabili possono prevedere un *Floor* e/o un *Cap*. Ove applicabili l'eventuale *Floor* e/o l'eventuale *Cap* verranno calcolati con le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno calcolati applicando la Convenzione di Calcolo e la Base di Calcolo specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove i Titoli vengano quotati le Cedole Variabili saranno comunicate a Borsa Italiana S.p.A. nel rispetto delle tempistiche previste dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

### **(B) Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive**

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili, l'Emittente alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Aggiuntive potrà corrispondere ai portatori dei Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive, anche delle Cedole Aggiuntive eventuali periodiche e/o a scadenza – legate all'andamento di un Parametro singolo o di un Paniere secondo uno dei metodi di calcolo di seguito indicati.

Ove i Titoli vengano quotati le Cedole Variabili e le Cedole Aggiuntive saranno comunicate a Borsa Italiana S.p.A. nel rispetto delle tempistiche previste dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

## DEFINIZIONI GENERALI

Si riportano di seguito le definizioni che, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, sono applicabili alle Opzioni di seguito descritte.

**Parametro:** indica il Parametro singolo o ciascuno degli  $n$  sottostanti che compongono il Paniere;

**Paniere:** indica il paniere composto da  $n$  Parametri;

**Pesi:** indica ponderazione assegnata a ciascun Parametro all'interno del Paniere.

### **Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale**

Per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale si farà riferimento ad un singolo Parametro e/o ad un Paniere di volta in volta specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive nell'ambito delle categorie dei Parametri di cui al presente paragrafo.

- Azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità (ciascuna un'**Azione**);
- merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate (ciascuna una **Commodity**);
- indici di prezzi al consumo, il cui valore sia calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale (ciascuno un **Indice dei Prezzi al Consumo**);
- quote o azioni di OICR (ciascuno un **Fondo**), e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una **SICAV**);
- tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**);
- valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili (ciascuno un **Tasso di Cambio**);
- contratti derivati relativi alle attività di cui al presente paragrafo per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi (ciascuno un **Derivato**);
- indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano noti e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un **Indice**);
- e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica.

I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale. Resta inteso che per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale non potrà essere utilizzato il medesimo sottostante utilizzato per il calcolo della Cedola Variabile.

Ove le Obbligazioni non fossero destinate alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente può comunque scegliere come Parametro di Riferimento anche sottostanti, appartenenti alle categorie di cui sopra, (e.g. azioni, *commodity*, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici, e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni

successiva modifica) 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 Parametri 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 tal caso l'Emittente si impegna ad indicare nelle pertinenti Condizioni Definitive quali tra le caratteristiche del sottostante di volta in volta prescelto non siano conformi ai requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini della quotazione; fermo restando che l'Emittente provvederà a selezionare tali sottostanti nel rispetto della vigente normativa applicabile e della miglior prassi di riferimento, prediligendo sottostanti già utilizzati nei mercati dei capitali e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione.

I Parametri saranno rilevati secondo le modalità previste nelle pertinenti Condizioni Definitive (le **Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i**) e saranno specificati nell'Allegato 1 delle pertinenti Condizioni Definitive.

#### **(A) Titoli RATE con Opzioni *Plain Vanilla***

Tra le Opzioni *Plain Vanilla* si distinguono le seguenti tre sottocategorie di Opzioni implicite:

- (1) Opzione Europea,
- (2) Opzione Asiatica, e
- (3) Opzione *Cliquet*.

##### **(1) Opzione Europea**

Funzionamento dell'Opzione Europea:

1.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Call*:

$$\left( \frac{C_{Finale} - C_{Iniziale}}{C_{Iniziale}} \right)$$

1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left( \frac{C_{Iniziale} - C_{Finale}}{C_{Iniziale}} \right)$$

2.a) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Call*:

$$\left( \frac{P_{Finale} - P_{Iniziale}}{P_{Iniziale}} \right)$$

2.b) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left( \frac{P_{Iniziale} - P_{Finale}}{P_{Iniziale}} \right)$$

Dove

$C_{\text{Iniziale}}$  = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

$C_{\text{Finale}}$  = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Finale.

$P_{\text{Iniziale}}$  = Valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

$P_{\text{Finale}}$  = Valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Finale.

Inoltre,

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Data di Osservazione Iniziale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

**Data di Osservazione Finale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

## (2) Opzione Asiatica

Funzionamento dell'Opzione Asiatica:

1.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Call*:

$$\frac{C_{\text{Medio}} - C_{\text{Iniziale}}}{C_{\text{Iniziale}}};$$

1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Put*:

$$\frac{C_{\text{Iniziale}} - C_{\text{Medio}}}{C_{\text{Iniziale}}};$$

2.a) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Call*:

$$\frac{P_{Medio} - P_{Iniziale}}{P_{Iniziale}};$$

2.b) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Put*:

$$\frac{P_{Iniziale} - P_{Medio}}{P_{Iniziale}};$$

Dove

$C_{Iniziale}$  = valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

$C_{Medio}$  = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro alle Date di Osservazione Intermedie ed alla Data di Osservazione Finale.

$P_{Iniziale}$  = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

$P_{Medio}$  = media aritmetica dei valori del Paniere calcolati utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alle Date di Osservazione Intermedie ed alla Data di Osservazione Finale.

Inoltre,

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione Iniziale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

**Date di Osservazione Intermedie:** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere.

**Data/e di Osservazione Finale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

### (3) Opzione *Cliquet*

Funzionamento dell'Opzione *Cliquet*:

L'Opzione *Cliquet* prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*<sup>46</sup> in corrispondenza di ciascun Sottoperiodo(n), come indicato nelle Condizioni Definitive. Ciascun Sottoperiodo(n) ha una Data di Osservazione Iniziale(n) e una Data di Osservazione Finale(n), che può coincidere o meno con la Data di Osservazione Iniziale(n) del Sottoperiodo(n) successivo, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il primo *Strike* viene determinato alla Data di Osservazione Iniziale, come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Lo *Strike* di ciascuno dei Sottoperiodi(n) successivi è rilevato alla Data di Osservazione Iniziale(n) di tale Sottoperiodo(n).

L'Opzione *Cliquet* può essere calcolata come segue:

- 1) somma delle *performance* positive e/o negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero
- 2) media delle *performance* positive, negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero
- 3) differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle *performance* positive e/o negative del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Le *performance* in ciascun Sottoperiodo(n) del Parametro o del Paniere possono essere calcolate sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato lo *Strike* del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Intermedie(n):** indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n) sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento finale e lo *Strike*.

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data di Osservazione Finale(n).

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere in ciascuna Data di Osservazione Iniziale(n).

---

<sup>46</sup> Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla data di emissione dell'Obbligazione.

**X**: indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

## **(B) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali**

Tra le Opzioni Digitali si distinguono le seguenti cinque sottocategorie di Opzioni implicite:

- (1) Opzione Digitale,
- (2) Opzione *Worst of Digital*,
- (3) Opzione *Best of Digital*,
- (4) Opzione *Knock – In*,
- (5) Opzione *Knock – Out*.

### **(1) Opzione Digitale**

Funzionamento dell'Opzione Digitale:

Il *payout* sarà rappresentato da:

1) in caso di Opzione Digitale di tipo *Call*, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Osservazione sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

2) in caso di Opzione Digitale di tipo *Put*, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Osservazione sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento**: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Barriera/e:** valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**R:** indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale da minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

## **(2) Opzione *Worst of Digital***

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Call*:

Il *payout* sarà rappresentato da:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R) in caso contrario.

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ove previsto nelle Condizioni Definitive l'Opzione *Worst of Digital* potrà operare congiuntamente alle seguenti condizioni:

Condizione Memoria, Condizione *Growth and Income* e Condizione *Trigger*.

#### Condizione Memoria

Qualora si verifichi l'Evento Barriera il *payout* sarà pari alla differenza tra:

- i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e
- ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*.

#### Condizione Growth and Income

Prevede il pagamento, oltre alle Cedole calcolate sulla base dell'Opzione *Worst Of Digital*, di un ammontare a scadenza pari alla differenza tra i) il *payout* di un'Opzione *Call* di tipo Europeo o Asiatico, e ii) l'ammontare delle Cedole calcolate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital* e/o delle Cedole Fisse già corrisposte.

#### Condizione Trigger

Qualora si verifichi l'Evento Barriera il *payout* sarà pari alla differenza tra:

- i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e
- ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*.

Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione *Worst of Digital* e le Obbligazioni pagheranno per il/i periodo/i successivo/i Cedole Fisse secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

\*\*\*

E' considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del -8%).

### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Barriera/e:** valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**R:** indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato alla/e data/e di Osservazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data di Osservazione Iniziale.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima data di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).

**Data di Osservazione Finale(n):** l'n-esima data di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

### **(3) Opzione Best of Digital**

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo *Call*:

Il *payout* sarà rappresentato da:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia

maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Ai fini della determinazione della migliore/peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

\*\*\*

E' considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Barriera/e:** valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**R:** indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento ai valori assunti alla/e Data/e di Osservazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data/e di Osservazione Iniziale.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

#### **(4) Opzione *Knock-In***

Funzionamento dell'Opzione *Knock-In*:

La clausola *Knock-In* determina l'attivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Lookback*, *Best of* e *Worst of* di tipo sia *Call* che *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato ad una Data/e di Osservazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione sia maggiore o uguale (*up & in*), o minore uguale (*down & in*) ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si attiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Paragrafo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

## DEFINIZIONI

**Barriera:** valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

#### **(5) Opzione *Knock-Out***

L'Opzione *Knock-Out* determina la disattivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Lookback*, *Best of* e *Worst of* di tipo *Call* e/o *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere o di tutti i parametri componenti il Paniere, rilevato ad una Data/e di Osservazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione, sia maggiore o uguale (*up & out*), o minore o uguale (*down & out*) uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si disattiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Paragrafo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

### DEFINIZIONI

**Barriera:** valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

#### **(C) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best Of*, *Napoleon*, *Worst of***

Le Cedole Aggiuntive possono infine essere calcolate in base alle seguenti sei tipologie di Opzioni implicite:

- (1) Opzione *Lookback*,
- (2) Opzione *Himalaya*,
- (3) Opzione *Rainbow*,
- (4) Opzione *Best Of*,
- (5) Opzione *Napoleon*,

(6) Opzione *Worst of*.

### (1) Opzione *Lookback*

(i) Opzione *Lookback Fissa*

1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Fissa* di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore massimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione rispetto allo *Strike*.

2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Fissa* di tipo *Put* è dato dalla differenza tra lo *Strike* ed il valore minimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della *Performance* secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Valore Minimo:** è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

**Valore Massimo:** è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione della peggiore o migliore *Performance* del Parametro o del Paniere.

**Data/e di Osservazione Iniziale:** la/e data/e di osservazione in cui viene rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

(ii) Opzione *Lookback Variabile*

1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback* Variabile di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale rispetto al valore minimo (*Strike*) registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback* Variabile di tipo *put* è dato dalla differenza tra il valore massimo (*Strike*) registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione ed il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.

Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della *Performance* secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Valore Minimo:** è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.

**Valore Massimo:** è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.

**Strike:** il Valore Massimo o il Valore Minimo registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione del Valore Minimo o del Valore Massimo o della media tra i valori del Parametro o del Paniere.

**Data/e di Osservazione Finale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro.

**Periodo di Osservazione:** il periodo di tempo in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione del Valore Minimo o del Valore Massimo o della media tra i valori del Parametro o del Paniere.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

## (2) Opzione *Himalaya*

Funzionamento dell'Opzione *Himalaya*.

In corrispondenza della prima Data di Osservazione Finale(n) sarà selezionata la migliore *performance* tra quelle dei Parametri all'interno del Paniere rispetto alla/e Data/e di Osservazione Iniziale ed il corrispondente Parametro verrà rimosso dal Paniere. Alla Data di Osservazione Finale(n) successiva è ancora una volta rilevata la migliore *performance* tra i Parametri rimasti nel Paniere rispetto alla Data di Osservazione Iniziale ed il relativo Parametro è rimosso dal Paniere.

Tale metodo è ripetuto fintanto che nel Paniere rimane un unico Parametro la cui *performance* è registrata alla Data di Osservazione Finale.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il Valore di Riferimento puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei Valori di Riferimento di ciascun Parametro rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Il *payout* dell'Opzione *Himalaya* sarà calcolato come media delle migliori *performance* di volta in volta registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

**Performance:** andamento positivo o negativo del Paniere.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) ed la Data/e di Osservazione Intermedia(n) o la/e Data/e di Osservazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

### **(3) Opzione *Rainbow***

Funzionamento dell'Opzione *Rainbow*:

Il *payout* dell'Opzione *Rainbow* è rappresentato dalla media delle *Performance* positive e/o negative registrate da un Paniere in un ciascun Sottoperiodo(n) ovvero dalla *Performance* positiva e/o negativa registrata da un Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.

La *performance* del Paniere in ciascun Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale è calcolata assegnando Pesi maggiori ai Parametri che, all'interno del Paniere, hanno realizzato le migliori *Performance* in quel Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale.

Il peso assegnato a ciascun Parametro non può mai essere negativo.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra il valore puntuale di ciascuna componente e lo *Strike* (Opzione *Rainbow Call*) e viceversa (Opzione *Rainbow Put*) ovvero tra la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n) e lo *Strike* (*Call*) e viceversa (*Put*).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

***Strike*:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

***Performance*:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

**n:** numero di Sottoperiodi.

***Performance*(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Intermedie(n):** indicano la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data di Osservazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

#### **(4) Opzione *Best of***

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Call*:

- a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.
- b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore *Performance*(n) positive del Parametro stesso rispetto il valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo (n).
- c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle realizzate da due Panieri.

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Put*:

- a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;
- b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance*(n) negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento al Sottoperiodo(n);
- c) in caso di *Best of Strategy* si considera la peggior *Performance* negativa tra quelle realizzate da due Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

\*\*\*

E' considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

\*\*\*

Il *payout* dell'Opzione *Best of* in valore assoluto prevede:

a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* in valore assoluto tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;

b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle *Performance(n)* in valore assoluto del Parametro stesso calcolate rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento al Sottoperiodo(n);

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* in valore assoluto tra quelle realizzate da due Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

\*\*\*

In caso di Opzione *Best Of* in valore assoluto è considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del -8%).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

***Performance:*** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

**n:** numero di Sottoperiodi.

***Performance(n):*** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Intermedie(n):** indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).

***Strike:*** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

### **(5) Opzione Napoleon**

Il *payout* dell'Opzione *Napoleon* è rappresentato:

(i) dalla somma tra il valore R e la peggiore *Performance* tra quelle registrate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n); ovvero

(ii) dalla somma tra il valore R e la somma delle n peggiori *Performance* tra quelle Registrate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n).

In particolare la *Performance* realizzata dal Parametro e o dal Paniere sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*.

In caso di Opzione *Napoleon* in valore assoluto è considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del +5%).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**P:** l'eventuale fattore di partecipazione alla somma o alla media delle *performance* periodali del Parametro o del Paniere.

**R:** indica il valore indicato nelle Condizioni Definitive, che può essere rappresentato da un valore percentuale fisso sul Valore Nominale, da un valore percentuale variabile sul Valore Nominale o dall'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente, aumentata o diminuita di uno *Spread* o moltiplicata per un valore fisso.

**Data/e di Osservazione Iniziale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato lo *Strike* del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Performance:** andamento positivo o negativo del Paniere o dal Paniere calcolato sulla base della formula dell'Opzione *Cliquet*.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

**Strike:** Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

#### **(6) Opzione *Worst of***

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* di tipo *Call*:

- a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),
- b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance(n)* positive del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* di tipo *Put*:

- a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),
- b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle *Performance(n)* negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

\*\*\*

E' considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del -8%).

\*\*\*

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* in valore assoluto:

a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* in valore assoluto tra quelle registrate da ciascuno Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),

b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance(n)* in valore assoluto del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

In caso di Opzione *Worst of* di valore assoluto è considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -8%, tra -8% e +5 % è considerata peggiore la *performance* del +5%).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

***Performance*:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

**n:** numero di Sottoperiodi.

***Performance(n)*:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

***Strike*:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

### **CARATTERISTICHE COMUNI AI TITOLI RATE ED AI TITOLI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE**

#### **PARAGRAFO A)**

##### ***CAP e FLOOR***

**Cap.** Il *Cap*, ove applicabile, rappresenta il valore massimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. *local cap*).

Il *Cap*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;
- ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iii) come fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);
- iv) come la partecipazione al valore del RATE e/o di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Cap* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Cap* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Aggiuntive eventuali nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali.

**Global Cap.** Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*).

Il raggiungimento del *Global Cap* determinerà il rimborso anticipato del Prestito. Si veda a tal proposito il Paragrafo 4.8 (Rimborso Anticipato *Autocallable*).

**Floor.** Il *Floor*, ove applicabile, rappresenta il valore minimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. *local floor*).

Il *Floor*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso applicato al Valore Nominale;
- ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iii) come il fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);
- (iv) come la partecipazione al valore del RATE e/o di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*.
- v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Floor* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Floor* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Aggiuntive eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

**Global Floor.** Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. formula *Global Floor*).

In tal caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni precederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

## **PARAGRAFO B)**

### **Cedole Fisse**

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il **Tasso Fisso**) la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Cedole Fisse saranno pagate con periodicità (e.g. trimestrale, semestrale, annuale o altra) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno calcolati applicando il Tasso di Interesse al Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, moltiplicando tale somma per la Base di Calcolo (**Day Count Fraction**) e secondo le modalità di calcolo stabilite nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ciascun Titolo cessa di essere fruttifero dalla data prevista per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Qualora una Data di Pagamento delle Cedole Fisse non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento delle Cedole Fisse verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza che l'investitore abbia diritto ad importi aggiuntivi.

Il pagamento degli Interessi delle Obbligazioni avverrà mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella valuta di volta in volta indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (o qualsiasi altro conto sul quale importi nella valuta del Prestito di volta in volta specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive possano essere accreditati o trasferiti) indicato dal beneficiario.

## **PARAGRAFO C)**

### **Cedola Bonus**

Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una Cedola Bonus, qualora la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera Bonus**).

Il valore della Cedola Bonus e della Barriera Bonus saranno, ove previsti, indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### **4.7.4 Eventi di Turbativa di Mercato ed Eventi Straordinari relativi al RATE o al singolo Parametro o ai Parametri componenti il Paniere**

Le Condizioni Definitive conterranno l'indicazione degli eventi di turbativa e dei criteri di determinazione del valore del RATE, del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato alla/e data/e di osservazione relative ai Parametri nonché di qualunque evento straordinario che riguardi il RATE o il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere.

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.

### **4.7.5 Nome dell'Agente per il Calcolo**

L'Agente per il Calcolo per le Obbligazioni è specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

## **4.8 Data di scadenza ed eventuale rimborso anticipato**

Il Prestito è rimborsato alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato dei Titoli. In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte.

### **(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA**

Alla Data di Scadenza l'Emittente corrisponderà ai portatori dei Titoli l'ammontare dovuto a titolo di rimborso, determinato nel modo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (il **Prezzo di Rimborso**).

Il Prezzo di Rimborso sarà indicato nelle Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire un valore superiore al 100% del Valore Nominale).

Il rimborso del capitale investito nei Titoli sarà effettuato in unica soluzione (*bullet*), alla Data di Scadenza.

#### (B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE

Qualora le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile ai portatori dei Titoli, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 e non più di 30 giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare i Titoli, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato come indicato alla lettera E) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### (C) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (*AUTOCALLABLE*)

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato si verifica l'evento (**Evento di Rimborso Anticipato**) specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno automaticamente rimborsati anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato alla/e Data/e di Rimborso Anticipato.

L'Evento di Rimborso Anticipato si potrà verificare:

a) se il Valore del Parametro o del Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero

b) se la differenza tra le *performance* registrate da due Parametri, ovvero da due Panieri, ovvero da un Parametro e da un Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero

c) se la somma tra le Cedole già corrisposte e la Cedola in corso di maturazione è pari o superiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero

d) se il Valore del RATE o del differenziale dei RATE alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### (D) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI

Ove le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso, il numero ed il Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato nonché il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di 15 e non più di 30 giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali l'opzione di rimborso anticipato sia stata validamente esercitata, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dall'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato specificato alla successiva lettera (E). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate

come date di rimborso anticipato nelle pertinenti Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato** e ciascuna una **Data di Rimborso Anticipato**).

Le Obbligazioni relativamente alle quali sia stata esercitata dall'Obbligazionista l'opzione di rimborso anticipato non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

#### (E) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ai fini dei precedenti paragrafi (B), (C) e (D), l'Emittente è tenuto a corrispondere per ciascun Titolo rimborsato un importo pari al 100% del Valore Nominale o superiore al 100% del Valore Nominale (**l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato**). In particolare nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato potrà essere (i) determinato come valore puntuale o (ii) determinabile sulla base dei criteri di calcolo ivi di volta in volta indicati.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Si sottolinea come in caso di rimborso anticipato per i Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio di tale opzione e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale non ancora corrisposta alla data del rimborso anticipato.

L'Agente per il Pagamento è specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### (F) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare i Titoli al prezzo di mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti i portatori dei Titoli a parità di condizioni. Tali Titoli possono essere conservati, rivenduti o, a scelta dell'Emittente, cancellati.

#### (G) ANNULLAMENTO

Tutti i Titoli rimborsati saranno immediatamente cancellati. I Titoli cancellati e i Titoli acquistati ed annullati non potranno essere riemessi o rivenduti.

### 4.9 Tasso di rendimento

Non è possibile determinare a priori il tasso annuo di rendimento effettivo delle Obbligazioni, le quali fruttano, a seconda di quanto specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, un Interesse determinato in funzione di una partecipazione al rendimento del RATE, non superiore, ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, all'ammontare *Cap*, specificato nelle Condizioni Definitive medesime.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, il tasso annuo di rendimento effettivo delle Obbligazioni potrà dipendere anche dalla presenza di un eventuale *Floor*.

Inoltre, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, il rendimento delle Obbligazioni potrà dipendere dal pagamento di Cedole Fisse.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, il rendimento delle Obbligazioni potrà, altresì, dipendere dal pagamento di un'eventuale Cedola Aggiuntiva legata alla partecipazione all'andamento di un Parametro o di un Paniere sulla base dell'Opzione di volta in volta interessata con o senza previsione di un *Floor* e/o di un *Cap*.

Infine, il rendimento delle Obbligazioni potrà dipendere dalla presenza di clausole di rimborso anticipato.

#### **4.10 Rappresentanza degli Obbligazionisti**

Gli Obbligazionisti acconsentono sin d'ora a qualsiasi modifica delle Obbligazioni volta ad eliminare errori manifesti e ogni altra ambiguità formale o di natura tecnica, a consentire un'ulteriore emissione di Obbligazioni e a ogni altra modifica ritenuta necessaria od opportuna dall'Emittente, purché non peggiorativa degli interessi degli Obbligazionisti.

L'assemblea degli Obbligazionisti è competente a deliberare sulle modifiche del Regolamento dei Titoli, dell'accordo di agenzia concluso tra l'Emittente e l'Agente per il Pagamento (l'**Accordo di Agenzia**) e dei diritti degli Obbligazionisti. Tali modifiche possono essere effettuate secondo le modalità di cui all'Accordo di Agenzia, ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.

L'assemblea degli Obbligazionisti è regolata nell'Accordo di Agenzia, ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.

L'avviso di convocazione, contenente l'indicazione del giorno e luogo di convocazione e dell'ordine del giorno, dovrà essere comunicato agli Obbligazionisti con un preavviso di almeno 21 giorni nel rispetto di quanto previsto nell'Accordo di Agenzia ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.

Qualsiasi modifica del Regolamento dei Titoli o dell'Accordo di Agenzia, o comunque attinente alle Obbligazioni, sarà definitiva e vincolante per tutti gli Obbligazionisti, anche successivi detentori.

#### **4.11 Autorizzazioni**

Il Programma oggetto del Prospetto di Base è stato autorizzato dal competente organo dell'Emittente.

#### **4.12 Data di Emissione**

La Data di Emissione delle Obbligazioni è indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### **4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari**

Non esistono restrizioni imposte alla libera negoziabilità delle Obbligazioni salvo quanto previsto di seguito, ovvero quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive nel rispetto della vigente normativa applicabile, ivi incluse le disposizioni che regolano la quotazione dei Titoli presso un mercato regolamentato.

#### **4.14 Regime fiscale**

Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale descritto nel Prospetto di Base, sono rappresentate nelle Condizioni Definitive.

Le informazioni fornite qui di seguito riassumono il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Quanto segue non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di obbligazioni.

Non è prevista alcuna clausola di *Gross-Up* in favore degli Obbligazionisti in relazione ad alcuna imposta sostitutiva o deduzione o altri obblighi fiscali cui possano essere assoggettati.

### *Regime fiscale delle Obbligazioni*

Il D. Lgs. 239/1996, come successivamente modificato ed integrato, disciplina il trattamento fiscale degli interessi ed altri proventi (ivi inclusa ogni differenza tra il prezzo di emissione e quello di rimborso), derivanti dalle obbligazioni o titoli simili emessi *inter alia* da emittenti non residenti in Italia.

Se l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale le Obbligazioni siano connesse (salvo che non abbia optato per il regime del risparmio gestito, descritto *infra*, al Paragrafo "*Tassazione delle plusvalenze*"); (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (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, gli Interessi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva del 12,5%. Qualora l'investitore di cui ai precedenti punti (i) e (iii) detenga le Obbligazioni in relazione ad un'attività commerciale, l'imposta sostitutiva si applica a titolo d'acconto.

Se l'investitore è residente in Italia, non rientra nelle categorie sopra indicate da (i) a (iv) ed è una società o un ente commerciale di cui alle lettere a) o b) dell'art. 73 del TUIR (ivi incluse le stabili organizzazioni italiane di soggetti non residenti) gli Interessi non sono soggetti ad imposta sostitutiva, ma concorrono a formare il reddito complessivo degli stessi ai fini dell'imposta sul reddito delle persone giuridiche (e, in talune circostanze, in relazione alla natura dell'investitore, sono soggetti anche all'IRAP - imposta regionale sulle attività produttive).

Ai sensi del Decreto Legge 25 settembre 2001, n. 351, convertito con modifiche nella Legge 23 novembre 2001, n. 410, e come illustrato dall'Agenzia delle Entrate nella Circolare 8 agosto 2003, n. 47/E gli interessi, premi e gli altri proventi delle Obbligazioni, corrisposti a fondi immobiliari residenti in Italia, costituiti ai sensi dell'articolo 37 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, così come successivamente modificato o integrato, o ai sensi dell'articolo 14-bis della Legge 25 gennaio 1994, n. 86, non sono soggetti all'imposta sostitutiva né alle imposte sui redditi. Il Decreto Legislativo N. 112 del 25 Giugno 2008, convertito con Legge N. 133 del 6 Agosto 2008, ha introdotto un'imposta patrimoniale dell'1% sull'ammontare netto del fondo. Tale imposta, è dovuta dai fondi per i quali non sia prevista la quotazione delle quote in un mercato regolamentato e che abbiano un patrimonio inferiore a 400 milioni di euro, qualora sussista almeno uno dei seguenti requisiti: (i) le quote del fondo siano detenute da meno di 10 partecipanti con alcune eccezioni; (ii) i fondi siano riservati ad investitori istituzionali o siano fondi speculativi, le cui quote siano detenute per più dei due terzi, nel corso del periodo d'imposta, da una o più persone fisiche, nonché da società o trust riferibili alle stesse persone fisiche.

Se l'investitore è residente in Italia ed è un fondo comune d'investimento, aperto o chiuso (ad esclusione di quelli immobiliari) ovvero una SICAV e le Obbligazioni sono detenute presso un Intermediario Autorizzato, gli Interessi maturati durante il periodo di possesso non saranno soggetti all'imposta sostitutiva sopra menzionata, ma dovranno essere inclusi nel risultato di gestione del fondo maturato alla fine di ogni periodo d'imposta, soggetto ad una imposta sostitutiva *ad hoc*, pari al 12,50%.

Se l'investitore è un fondo pensione (soggetto al regime previsto dall'articolo 17 del D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252) e le Obbligazioni sono detenute presso un Intermediario Autorizzato, gli Interessi maturati durante il periodo di possesso non sono soggetti all'imposta sostitutiva sopra menzionata, ma devono essere inclusi nel risultato del fondo, rilevato alla fine di ciascun periodo d'imposta, soggetto ad un'imposta sostitutiva *ad hoc*, pari all'11%.

Ai sensi del D. Lgs. 239/1996 l'imposta sostitutiva è applicata dalle banche, SIM, società fiduciarie, agenti di cambio ed altri soggetti identificati con decreto del Ministro delle Finanze (gli "Intermediari Autorizzati").

Un Intermediario Autorizzato deve (i) essere residente in Italia o essere una stabile organizzazione in Italia di un intermediario non residente in Italia e (ii) intervenire nel pagamento degli interessi o nel trasferimento delle Obbligazioni. Ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva, per trasferimento delle Obbligazioni si intende la cessione delle stesse o qualunque altro atto, a titolo oneroso o gratuito, che comporti il mutamento della titolarità delle Obbligazioni o un trasferimento delle stesse dall'Intermediario presso cui le Obbligazioni sono depositate.

Se le Obbligazioni non sono detenute presso un Intermediario Autorizzato l'imposta sostitutiva è applicata e trattenuta da ogni Intermediario Autorizzato che comunque intervenga nel pagamento degli Interessi all'investitore.

#### *Investitori non residenti*

Nessuna imposta sostitutiva è dovuta sul pagamento di Interessi relativamente ad Obbligazioni sottoscritte da investitori non residenti in Italia, a condizione che questi dichiarino di non essere residenti in Italia ai sensi delle disposizioni fiscali italiane.

#### *Rimborso Anticipato*

Ferme restando le disposizioni di cui sopra, qualora le Obbligazioni con durata iniziale non inferiore a 18 mesi siano riscattate, anche solo parzialmente, prima che siano trascorsi 18 mesi dalla Data di Emissione, i Sottoscrittori residenti in Italia saranno tenuti a pagare un'imposta pari al 20% degli interessi e degli altri importi maturati fino al momento del rimborso anticipato. L'imposta sarà prelevata mediante l'applicazione di un'apposita ritenuta fiscale da parte dell'intermediario italiano incaricato del pagamento degli interessi o del riscatto delle Obbligazioni.

#### *Tassazione delle plusvalenze*

Le plusvalenze derivanti dalla vendita o dal rimborso delle Obbligazioni concorrono a determinare il reddito imponibile (e, in talune circostanze, in relazione alla natura dell'investitore, anche il valore netto della produzione ai fini dell'IRAP), se realizzate da una società italiana o un ente commerciale (ivi incluse le stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti in Italia alle quali le Obbligazioni siano connesse) o soggetti imprenditori residenti in Italia che acquistino le Obbligazioni nell'esercizio di un'attività d'impresa.

Se un investitore residente è una persona fisica che detiene le Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di un'attività d'impresa, le plusvalenze realizzate in occasione della vendita o rimborso delle Obbligazioni stesse sono soggette ad imposta sostitutiva ad aliquota pari al 12,50%.

Al fine di determinare le plusvalenze o minusvalenze imponibili, dal corrispettivo percepito o dalla somma rimborsata, nonché dal costo o valore di acquisto delle Obbligazioni debbono essere scomputati gli Interessi maturati, ma non riscossi.

Secondo il "regime della dichiarazione", che rappresenta il regime ordinariamente applicabile per le persone fisiche residenti, l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze è dovuta su tutte le plusvalenze realizzate dall'investitore a seguito della vendita o rimborso dei titoli effettuati nel periodo d'imposta. In tal caso gli investitori residenti devono indicare le plusvalenze realizzate in ciascun periodo d'imposta, al netto di eventuali minusvalenze, nella dichiarazione dei redditi e liquidare l'imposta sostitutiva unitamente all'imposta sui redditi. Eventuali minusvalenze, eccedenti l'ammontare delle plusvalenze realizzate nel periodo d'imposta, possono essere utilizzate per compensare le plusvalenze realizzate nei successivi quattro periodi d'imposta.

Alternativamente al regime della dichiarazione, le persone fisiche residenti che detengano le Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di un'attività d'impresa possono scegliere di pagare l'imposta sostitutiva separatamente su ciascuna plusvalenza realizzata in occasione della vendita o rimborso dei titoli (regime del "risparmio amministrato"). La tassazione separata sulle plusvalenze è consentita a condizione che (i) le Obbligazioni siano in custodia o amministrazione presso una banca italiana, una SIM o un intermediario finanziario autorizzato e (ii) che l'investitore abbia preventivamente optato per il regime del "risparmio amministrato". L'opzione ha effetto per tutto il periodo d'imposta e può essere revocata entro la scadenza di ciascun anno solare, con effetto per il periodo d'imposta successivo. Il depositario delle Obbligazioni è tenuto a considerare, ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva, ogni plusvalenza realizzata in occasione della vendita o del rimborso delle Obbligazioni, nonché le plusvalenze realizzate in occasione della revoca del mandato, al netto di eventuali minusvalenze, ed è tenuto a corrispondere detta imposta sostitutiva alle autorità fiscali per conto dell'investitore, trattenendone il corrispondente ammontare sul reddito realizzato, ovvero utilizzando i fondi messi a disposizione a tal fine dall'investitore stesso. Ai sensi del regime del risparmio amministrato, qualora dalla cessione o rimborso delle Obbligazioni derivi una minusvalenza, tale minusvalenza potrà essere dedotta da eventuali plusvalenze realizzate successivamente all'interno del medesimo rapporto di gestione, nel medesimo periodo d'imposta o nei quattro successivi. Ai sensi di tale regime l'investitore non è tenuto ad indicare le plusvalenze nella propria dichiarazione dei redditi.

Le plusvalenze realizzate da un investitore persona fisica residente in Italia, il quale detenga le Obbligazioni al di fuori di un'attività d'impresa che abbia conferito un mandato di gestione delle proprie attività finanziarie, ivi incluse le Obbligazioni, ad un intermediario autorizzato, ed abbia altresì optato per il cosiddetto regime del "risparmio gestito", saranno incluse nel risultato di gestione maturato, anche se non realizzato, nel corso del periodo d'imposta e saranno soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,50%, che sarà corrisposta dall'intermediario autorizzato incaricato della gestione. Ai sensi di tale regime, qualora il risultato di gestione maturato alla fine del periodo d'imposta sia negativo, il corrispondente importo potrà essere computato in diminuzione del risultato di gestione rilevato nei successivi periodi di imposta, fino al quarto. Ai sensi di tale regime l'investitore non è tenuto a dichiarare le plusvalenze realizzate nella propria dichiarazione dei redditi.

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo comune di investimento italiano, aperto o chiuso, ovvero una SICAV saranno incluse nel risultato di gestione maturato alla fine del periodo d'imposta e soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,50%.

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo pensione italiano (soggetto al regime previsto dall'art. 17 del Decreto Legge 5 dicembre 2005, n. 252) saranno incluse nel risultato di gestione maturato dal fondo alla fine del periodo d'imposta e soggette ad un'imposta sostitutiva dell'11%.

Le plusvalenze realizzate da soggetti non residenti derivanti dalla vendita o dal rimborso di Obbligazioni non sono soggette ad alcuna imposizione in Italia, alla condizione, necessaria ai fini dell'esclusione dalla tassazione solo nel caso in cui le Obbligazioni non siano negoziate in un mercato regolamentato, che le Obbligazioni stesse non siano detenute in Italia.

*Imposta sulle donazioni e successioni*

Ai sensi del Decreto Legge 3 Ottobre 2006, n. 262, convertito nella Legge 24 Novembre 2006, n. 286, il trasferimento gratuito, *inter vivos* o *mortis causa*, di qualsiasi attività (comprese azioni, obbligazioni e ogni altro titolo di debito), è sottoposto a tassazione con le seguenti aliquote:

- (i) 4%, qualora la successione o la donazione abbiano come beneficiari il coniuge e i parenti in linea retta, sul valore dei beni oggetto di donazione o successione che ecceda Euro 1.000.000;
- (ii) 6%, qualora la successione o la donazione abbiano come beneficiari i parenti fino al quarto grado, gli affini in linea retta e gli affini in linea collaterale fino al terzo grado, sul valore complessivo dei beni oggetto della donazione o successione. Nell'ipotesi in cui la successione o la donazione abbiano come beneficiari fratelli e sorelle, l'imposta sul valore dei beni oggetto di donazione o successione sarà dovuta sull'importo che ecceda Euro 100.000;
- (iii) 8%, qualora la successione o la donazione abbiano come beneficiari qualsiasi altro soggetto diverso da quelli precedentemente indicati.

#### *Tassa sui contratti di borsa*

L'art. 37 del D.L. 31 Dicembre 2007 n. 248, convertito nella Legge 28 Febbraio 2008, n. 31 pubblicata nella Gazzetta Ufficiale n. 51 del 29 Febbraio 2008, ha soppresso la tassa sui contratti di borsa prevista dal Regio Decreto 30 dicembre 1923 n. 3278, così come integrato e modificato dall'art. 1 del D. lgs. 21 Novembre 1997 n. 435.

A seguito dell'abrogazione della tassa sui contratti di borsa, a partire dal 31 Dicembre 2007, gli atti aventi ad oggetto la negoziazione di titoli scontano l'imposta di registro come segue: (i) gli atti pubblici e le scritture private autenticate scontano l'imposta di registro in misura fissa pari a Euro 168 (ii) le scritture private non autenticate scontano l'imposta di registro solo in "caso d'uso" o a seguito di registrazione volontaria.

#### *Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio*

Ai sensi della Direttiva del Consiglio 2003/48/EC (Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio), 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 o ad alcuni limitati tipi di entità costituiti 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).

Il 15 Settembre 2008 la Commissione Europea ha consegnato un resoconto al Consiglio dell'Unione Europea, relativo all'efficacia della Direttiva, comprensivo del parere della Commissione sulla necessità di apportare modifiche alla Direttiva stessa. Il 13 Novembre 2008 la Commissione Europea ha pubblicato una proposta più dettagliata concernente gli emendamenti alla Direttiva, comprensiva di alcune proposte di modifica. Qualora alcune di queste proposte di modifica dovessero essere applicate alla Direttiva, le stesse potrebbero modificare o ampliare l'ambito di applicazione delle condizioni sopra descritte.

#### *Attuazione in Italia della Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio*

L'Italia ha attuato la Direttiva Europea in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi, con il Decreto Legislativo n. 84 del 18 aprile 2005 (Decreto n. 84). Ai sensi del Decreto n. 84, a condizione che siano rispettate una serie di importanti condizioni, nel caso di interessi pagati a persone fisiche che siano beneficiari effettivi degli interessi e siano residenti ai fini fiscali in un altro Stato membro, gli agenti pagatori italiani qualificati non dovranno applicare alcuna ritenuta e dovranno comunicare all'Agenzia delle Entrate le informazioni relative agli interessi pagati e i dati personali relativi ai beneficiari effettivi del pagamento effettuato. Queste informazioni sono trasmesse dall'Agenzia delle Entrate alla competente autorità fiscale del paese estero di residenza del beneficiario effettivo del pagamento stesso.

## **5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

### **5.1 Statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta**

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

Salvo quanto previsto al successivo Paragrafo 5.1.3, l'Offerta, ove non diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, non è subordinata ad alcuna condizione.

#### **5.1.2 Ammontare totale dell'Offerta**

L'ammontare nominale massimo complessivo di ciascuna singola offerta e/o quotazione di Titoli ai sensi del Programma (la **Singola Offerta**) è indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, al Responsabile del Collocamento sarà riservata peraltro la facoltà, durante il periodo in cui sarà possibile sottoscrivere le Obbligazioni (il **Periodo di Offerta**) di aumentare, con il preventivo consenso dell'Emittente, l'ammontare totale dell'Offerta e di indicare l'ammontare definitivo con apposito avviso integrativo da trasmettersi alla CONSOB non appena tale elemento è determinato, dandone comunicazione altresì sul proprio sito internet e sul sito internet dell'Emittente ovvero secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### **5.1.3 Periodo di validità dell'Offerta e descrizione delle procedure di adesione**

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 pertinenti Condizioni Definitive.

Ove non diversamente indicato nelle pertinenti 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 pertinenti Condizioni Definitive e dovranno comunicare al pubblico la chiusura anticipata 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 pertinenti Condizioni Definitive.

Ove non diversamente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, al Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente, sarà riservata, peraltro, la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione verrà 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 pertinenti Condizioni Definitive.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle pertinenti Condizioni Definitive e prima della data di emissione delle Obbligazioni 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, a livello nazionale od internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente, ovvero del Gruppo Barclays che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, d'intesa fra

loro, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, il Responsabile del Collocamento e l'Emittente, d'intesa fra loro, avranno la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta, ovvero di ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

Tali decisioni verranno comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la Data di Emissione delle Obbligazioni, 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 pertinenti Condizioni Definitive.

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

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate presso la rete degli sportelli dei Collocatori, ai soli fini della sottoscrizione, per quantitativi minimi (il **Lotto Minimo**) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposita Scheda di Prenotazione, disponibile presso la rete degli sportelli dei Collocatori, debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Testo Unico i Collocatori, ove previsto nelle pertinenti 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 (**offerta fuori sede**). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line*, ovvero di offerta 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 pertinenti 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 Obbligazionisti, che abbiano già concordato di sottoscrivere i Titoli prima della pubblicazione dell'avviso e/o del supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione dell'avviso e/o del 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'apposita Scheda di Prenotazione 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 sulla Scheda di Prenotazione il solo codice fiscale del cliente.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, sempre salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, invieranno ai sottoscrittori apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

#### **5.1.4 Possibilità di ridurre la sottoscrizione e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai sottoscrittori**

Non è prevista la possibilità per l'Emittente di ridurre la sottoscrizione.

#### **5.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione**

Nel corso del Periodo di Offerta, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di Obbligazioni non inferiore ad una ovvero al maggior numero indicato nelle Condizioni Definitive (il **Lotto Minimo**).

L'eventuale limite massimo verrà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fermo restando gli eventuali criteri di riparto ivi indicati.

#### **5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari**

Il pagamento integrale del prezzo d'Offerta delle Obbligazioni dovrà essere effettuato alla data di regolamento indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (la **Data di Regolamento**) presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente.

Nella stessa data, a seguito dell'avvenuto pagamento, le Obbligazioni assegnate verranno messe 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.

Le Condizioni Definitive possono indicare 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.

#### **5.1.7 Data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici**

Le Condizioni Definitive conterranno indicazione della data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici e descrizione completa delle modalità seguite. In particolare, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento comunicherà, entro i cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo d'Offerta, i risultati di ogni Singola Offerta con annuncio da pubblicarsi secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive. Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB: entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, il Responsabile del Collocamento comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento nonché i risultati riepilogativi della Singola Offerta, ai sensi della vigente normativa applicabile in materia.

#### **5.1.8 Diritto di prelazione**

Non sono previsti diritti di prelazione con riferimento alle Obbligazioni.

## 5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione

### 5.2.1 Categorie di potenziali investitori

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 Titoli 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 delle Obbligazioni prenotate 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, le Obbligazioni potranno essere altresì offerte 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 le Obbligazioni che risultassero, al termine del Periodo di Offerta, non sottoscritte 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 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 pertinenti Condizioni Definitive.

Pertanto il Prospetto di Base non costituisce offerta, invito ad offrire, attività promozionale relativa alle Obbligazioni 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**).

Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

*Divieto di offerta e di vendita delle Obbligazioni a cittadini degli Stati Uniti o a persone presenti negli Stati Uniti*

Le Obbligazioni non possono essere offerte o vendute a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense.

Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte o comunque essere consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense, o negli Altri Paesi. Nessuna accettazione dell'Offerta può essere effettuata dagli Stati Uniti o all'interno di essi da qualunque persona, indipendentemente dalla sua cittadinanza o paese di residenza.

### **5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di Obbligazioni assegnate**

Salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive si applica quanto segue.

Non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione avverranno secondo le seguenti modalità. In particolare, saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate 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).

Infatti, qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo indicato nelle pertinenti 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 pertinenti Condizioni Definitive e la chiusura dell'Offerta sarà efficace dal giorno successivo alla pubblicazione dell'avviso.

In ogni caso saranno assegnate ai richiedenti tutte le Obbligazioni prenotate prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata, mentre alle Obbligazioni prenotate (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 pertinenti Condizioni Definitive cui sarà destinato l'importo residuo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni verranno assegnate con criterio cronologico fino ad esaurimento delle medesime.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori invieranno apposita "nota di eseguito", sempre salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

### **5.3 Fissazione del prezzo**

Le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione ad un prezzo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il prezzo di offerta potrà essere alla pari (100% del Valore Nominale di ciascun Titolo), sotto la pari (per un valore inferiore al Valore Nominale di ciascun Titolo) o sopra la pari (per un valore superiore al Valore Nominale di ciascun Titolo), (il **Prezzo di Offerta**).

Le Obbligazioni sono strumenti strutturati e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso e/o di un'eventuale *Floor*), in una componente derivativa (rappresentata, *inter alia*, dall'insieme delle Cedole Variabili e dalle Cedole Aggiuntive eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista) ed in una eventuale componente

commissionale. Il Prezzo di Emissione è determinato sulla base della valorizzazione delle singole componenti, obbligazionaria e derivativa, nonché delle eventuali commissioni.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive sono riportate la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni e l'eventuale metodo di calcolo.

Inoltre, eventuali commissioni implicite, spese, oneri a carico dei sottoscrittori per il singolo Prestito sono indicati nelle Condizioni Definitive.

#### **5.4 Collocamento e sottoscrizione**

##### **5.4.1 Nome e indirizzo del coordinatore dell'Offerta globale**

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, indicati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive. Le Obbligazioni saranno collocate con modalità indicate di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Il soggetto che svolge il ruolo di Responsabile del Collocamento viene indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

##### **5.4.2 Altri soggetti rilevanti**

L'Agente per il Pagamento: il soggetto di volta in volta specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

L'Agente per il Calcolo: il soggetto di volta in volta specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Agente depositario: Monte Titoli S.p.A. o in caso di un diverso sistema di gestione accentrata, il soggetto specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive è altresì individuata l'identità di eventuali altri soggetti rilevanti in connessione all'Offerta e/o Quotazione.

## **6. AMMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE**

### **6.1 Mercati regolamentati presso i quali gli strumenti finanziari potrebbero essere ammessi alla quotazione**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive alla voce "Negoziazione" se:

- (a) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT); e/o
- (b) intende richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato precisato nelle Condizioni Definitive medesime.

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente non indichi alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub a) e b) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei Titoli secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (ove applicabile) è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario che sarà di volta in volta oggetto di ammissione alla quotazione sul MOT, Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 2.4.6 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., sarà richiesta di adottare il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nel relativo Avviso di Borsa.

La Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. 6332 del 12 giugno 2009, ha rilasciato il giudizio di ammissibilità ai fini della quotazione dei Titoli.

### **6.2 Negoziazione su altri mercati non regolamentati**

Ove i Titoli non siano quotati su un mercato regolamentato essi potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi, (si veda la Sezione III, Capitolo 2, Paragrafi 2.4.9. "Rischio di Prezzo e di Mercato" e 2.4.11, "Rischio di Liquidità").

Ove la negoziazione avvenga in sistemi bilaterali l'Emittente provvederà a fornire all'intermediario prezzi che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti, sulla base della vigente normativa applicabile.

Si precisa che l'Emittente non assume alcuna garanzia nei confronti dell'Obbligazionista sulle metodologie di formazione del prezzo quando la negoziazione avviene al di fuori di qualsiasi struttura di negoziazione; tuttavia, nel caso in cui l'Emittente determini il prezzo terrà conto dei parametri di mercato in quel momento applicabili, sulla base della vigente normativa applicabile, (si veda la

Sezione III, Capitolo 2, Paragrafi 2.4.9. "Rischio di Prezzo e di Mercato" e 2.4.11, "Rischio di Liquidità").

### **6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle pertinenti Condizioni Definitive alla voce "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario", è indicato, ove applicabile, il soggetto che prevede di sostenere la liquidità delle Obbligazioni negoziate sul MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni), ovvero sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente indicherà se è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita dei Titoli.

## 7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 7.1 Consulenti legati all'emissione

La presenza di eventuali consulenti legati all'emissione delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

### 7.2 Informazioni contenute nel Prospetto di Base e sottoposte a revisione

Il Prospetto di Base non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti.

### 7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Il Prospetto di Base non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperti.

### 7.4 Informazioni provenienti da terzi

Il Prospetto di Base non contiene informazioni provenienti da terzi.

### 7.5 Rating attribuiti all'Emittente ed alle Obbligazioni

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre primarie agenzie di *rating* internazionali: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (**S&P**), Moody's Investors Service Inc. (**Moody's**), Fitch Ratings (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni non subordinate alle quali siano stati attribuiti *rating*, tali *rating* non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un *rating* di un titolo non costituisce un invito ad acquistare, vendere o detenere i titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di *rating*.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni nonché una breve spiegazione del significato attribuito a tali giudizi di *rating*, ove la spiegazione sia stata pubblicata dalla relativa società di *rating*, vengono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

E' fatto salvo in ogni caso l'obbligo di predisporre un supplemento ai sensi dell'art. 94 comma 7 del Testo Unico ove l'eventuale modifica del *rating* dell'Emittente dipenda da un fatto nuovo significativo atto ad influire sulla valutazione delle Obbligazioni.

In data 1 febbraio 2009, Moody's ha annunciato di aver abbassato la propria valutazione del *rating* di credito con riferimento ai debiti *senior* a lungo termine non garantiti dell'Emittente, portandolo da "Aa1" ad "Aa3", con un *outlook* stabile. Moody's ha inoltre annunciato di aver abbassato la propria valutazione del *rating* di credito in relazione alla solidità finanziaria dell'Emittente ("**Bank Financial Strength Rating**" o **BFSR**), portandolo da "B" a "C", con un *outlook* negativo, e di aver confermato a "P-1" la propria valutazione del *rating* di credito con riferimento ai debiti a medio termine. Moody's ha infine annunciato di aver abbassato di due "notches" la propria valutazione del *rating* di credito con riferimento agli strumenti ibridi dell'Emittente, in linea con il *downgrade* del *rating* dei debiti *senior*.

I *downgrade* riflettono la prospettiva di potenziali significative ulteriori perdite da parte dell'Emittente in conseguenza delle possibili svalutazioni cui è esposto sul mercato del credito e dei crescenti *impairments* nel Regno Unito, fattori che potrebbero indebolire la *profitability* ed i coefficienti patrimoniali.

## 7.6 Condizioni Definitive

In occasione del Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del Prestito, secondo il modello di cui al successivo Allegato I.

## 7.7 Aggiornamento su eventi relativi all'Emittente

### PRINCIPALI INFORMAZIONI ECONOMICO-FINANZIARIE DI BARCLAYS BANK PLC

#### Dati Finanziari Consolidati selezionati

I dati finanziari consolidati di seguito riportati sono estratti dal bilancio consolidato di Barclays PLC contenuto nel Barclays *Annual Report* relativo all'esercizio fiscale 2008.

#### Conto economico consolidato

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

	Note	Il Gruppo	
		2008 £m	2007 £m
<b>Operatività corrente</b>			
Interessi attivi e proventi assimilati	2	28.010	25.308
Interessi passivi ed oneri assimilati	2	(16.541)	(15.707)
Margini di interesse		11.469	9.610
Commissioni attive	3	9.489	8.678
Commissioni passive	3	(1.082)	(970)
Commissioni nette		8.407	7.712
Risultato netto dell'attività di negoziazione ( <i>net trading income</i> )	4	1.329	3.759
Risultato netto degli investimenti ( <i>net investment income</i> )	4	680	1.216
Risultato netto dell'attività di negoziazione e degli investimenti ( <i>principal transactions</i> )		2.009	4.975
Premi netti da contratti di assicurazione	5	1.090	1.011
Altri proventi	6	377	224
Totale ricavi		23.352	23.523
Richieste di risarcimento e benefici netti relativi a contratti di assicurazione	5	(237)	(492)
Totale ricavi al netto delle richieste di risarcimento		23.115	23.031
<i>Impairment</i> e altri accantonamenti per rischi su crediti	7	(5.419)	(2.795)
Ricavi netti		17.696	20.236
Spese per il personale	8	(7.779)	(8.405)
Spese amministrative e spese generali	9	(5.666)	(4.141)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	23	(630)	(467)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	22	(291)	(186)
Costi operativi		(14.366)	(13.199)
Quota di risultati al netto delle imposte di collegate e <i>joint venture</i>	20	14	42
Utili derivanti dall'alienazione di controllate, collegate e <i>joint venture</i>	39	327	28
Ricavi sulle operazioni di acquisizione	39	2.406	-
Utile (perdita) al lordo delle imposte		6.077	7.076
Imposte	10	(790)	(1.981)
Utile (perdita) al netto delle imposte		5.287	5.095
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	33	905	678
Utile (perdita) di pertinenza della capogruppo		4.382	4.417
		5.287	5.095

#### Stato patrimoniale consolidato

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

	Note	2008 £m	2007 £m
<b>Attivo</b>			
Liquidità e saldi presso banche centrali		30.019	5.801
Voci in corso di riscossione presso altre banche		1.695	1.836
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	12	185.637	193.726
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> :			
- detenute per conto proprio	13	54.542	56.629
- detenute in relazione a passività verso clienti collegate a contratti di investimento	13	66.657	90.851
Strumenti finanziari derivati	14	984.802	248.088
Crediti verso banche	15	47.707	40.210
Crediti verso clientela	15	461.815	345.398
Attività finanziarie disponibili per la vendita	16	64.976	43.256
Pronti contro termine attivi e riserva liquidità su titoli di credito mutuati	17	130.354	183.075
Altre attività	18	6.302	5.153
Attività fiscali correnti		389	518
Partecipazioni in società collegate e <i>joint venture</i>	20	341	377
Avviamento	21	7.625	7.014
Attività immateriali	22	2.777	1.282
Immobili, impianti e attrezzature	23	4.674	2.996
Attività fiscali anticipate	19	2.668	1.463
<b>Totale attivo</b>		<b>2.052.980</b>	<b>1.227.361</b>
<b>Passivo</b>			
Debiti verso banche		114.910	90.546
Voci in corso di riscossione dovute ad altre banche		1.635	1.792
Debiti verso la clientela		335.505	295.849
Passività finanziarie di negoziazione	12	59.474	65.402
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	24	76.892	74.489
Passività verso clienti ricollegate a contratti di investimento	13	69.183	92.639
Strumenti finanziari derivati	14	968.072	248.288
Titoli di debito in via di emissione		149.567	120.228
Pronti contro termine e riserva liquidità su titoli finanziati	17	182.285	169.429
Altre passività	25	12.640	10.514
Passività fiscali correnti		1.216	1.311
Passività relative a contratti di investimento, incluse passività <i>unit-linked</i>	26	2.152	3.903
Passività subordinate	27	29.842	18.150
Passività fiscali differite	19	304	855
Accantonamenti	28	535	830
Passività per benefici di pensionamento	30	1.357	1.537
<b>Totale passivo</b>		<b>2.005.569</b>	<b>1.194.885</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale richiamato	31	2.093	2.382
Riserva sovrapprezzo azioni	31	4.045	10.751
Altro patrimonio netto	31	3.652	(170)
Altre riserve	32	2.793	2.687
Utili non distribuiti	32	24.208	14.222
Meno: azioni del tesoro	32	(173)	(260)
<b>Patrimonio netto escluso il patrimonio di pertinenza di terzi</b>		<b>36.618</b>	<b>29.872</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	33	10.793	1.949
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>47.411</b>	<b>31.821</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>2.052.980</b>	<b>1.227.583</b>

I dati finanziari di cui sopra devono essere letti congiuntamente alle Note contenute nell'*Annual Report 2008* e incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14.

### Rapporti di capitale di vigilanza

Il Gruppo è soggetto ai requisiti patrimoniali minimi imposti dalla Financial Service Authority (FSA), che seguono le linee guida sviluppate dal Comitato di Basilea per la Vigilanza Bancaria (*Basel Committee on Banking Supervision*) (*Basel Committee* o Comitato di Basilea) e attuate nel Regno Unito

tramite Direttive dell'Unione Europea. Ai sensi dell'Accordo di Basilea II, con effetto dal giorno 1 gennaio 2008, il Gruppo ha l'approvazione dalla FSA per l'utilizzo di modalità avanzate di gestione del rischio di credito e del rischio operativo I requisiti di capitale di cui al Pilastro 1 sarà generato utilizzando i modelli di rischio del Gruppo. Ai sensi del Pilastro 2 di Basilea II, il Gruppo è soggetto ad un requisito di patrimonio di vigilanza complessivo basato sulla c.d. *individual capital guidance (ICG)* ricevuta dalla FSA. L'ICG impone ulteriori requisiti di capitale in aggiunta ai requisiti di patrimonio minimo del Pilastro 1. Il Gruppo gestisce le proprie risorse di capitale per garantire che i soggetti del Gruppo, sottoposti alla regolamentazione locale relativa all'adeguatezza del capitale in singoli paesi, rispettino i requisiti di capitale minimo. Il *Management* locale gestisce la conformità ai requisiti di patrimonio di vigilanza minimo della controllata con una rendicontazione ai Comitati Attività e Passività (*Asset and Liability Committes*) locali ed al Comitato della Tesoreria (*Treasury Committee*), come richiesto.

Al dicembre 2008, il *Risk Asset Ratio* del Gruppo era pari all'13,6% e il *Tier 1 Ratio* del Gruppo era pari al 8,6%. In conformità agli obiettivi di gestione del capitale del Gruppo, i requisiti di patrimonio di vigilanza minimo della Banca sono stati superati in ogni momento dell'anno.

<b>RATIOS</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
	<b>£</b>	<b>Euro</b>	<b>£</b>	<b>Euro</b>
	(in milioni)	(in milioni)	(in milioni)	(in milioni)
<b>Tier one capital ratio</b>	8,6%	8,6%	7,60%	7,60%
<b>Total capital ratio</b>	13,6%	13,6%	11,2%	11,2%
<b>Capitale di Vigilanza</b> <i>(Regulatory capital)</i>	58.493	78.550	41.768	56.873

Nota:

Tasso di cambio al 31.12.2008: £1= €1.34289

Tasso medio di cambio per l'anno chiuso al 31.12.2008: £1 = €1.33769

Tasso di cambio al 31.12.2007: £1= €1.36164

Tasso medio di cambio per l'anno chiuso al 31.12.2007: £1 = €1.46255

Il bilancio consolidato dell'Emittente relativo al 31 dicembre 2008 (*Barclays Annual Report 2008*), sottoposto a revisione, non contiene i seguenti dati analitici che diano conto delle sofferenze:

- il rapporto tra sofferenze lorde ed impieghi,
- il rapporto tra sofferenze nette ed impieghi,
- il rapporto tra partite anomale ed impieghi.

Il bilancio dell'Emittente contiene nella tabella relativa al conto economico consolidato la seguente voce:

	<b>Gruppo</b>	
	2008	2007

	£m	£m
<b>Oneri per crediti in sofferenza e altri accantonamenti per rischi su crediti</b>	5.419 <sup>47</sup>	(2.795)

Si riproducono di seguito alcuni valori riportati nel bilancio consolidato (*Barclays Annual Report 2008*); per maggior chiarezza, in parentesi è indicata la corrispondente voce in inglese riportata nel bilancio.

Tali valori non sono stati oggetto di revisione contabile (neanche limitata) da parte di una società di revisione e, ai fini del presente documento, sono elencati a scopo meramente indicativo. Si rappresenta inoltre che tali valori potrebbero essere non comparabili con i valori patrimoniali forniti da altri emittenti. Conseguentemente, l'investitore, al fine di avere una precisa e completa comprensione dei medesimi, deve far riferimento al complesso delle informazioni finanziarie sull'Emittente incorporate tramite riferimento nel presente Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14.

Al 31 Dicembre	IFRS			
	2008	2008	2007	2007
	£m	€m	£m	€m
<b>Impieghi in sofferenza</b> <i>(Impaired loans)</i>	12.264	16.469	8.574	11.661
<b>Impieghi fruttiferi insoluti, in linea capitale o interessi, da oltre 90 giorni</b> <i>(Accruing loans which are contractually overdue 90 days or more as to principal or interest)</i>	2.953	3.966	794	1.080
<b>Impieghi anomali e ristrutturati</b> <i>(Impaired and restructured loans)</i>	483	649	273	371
<b>Impieghi a rischio</b> <i>(Credit risk loans)</i>	15.700	21.084	9.641	13.112

Nota:

Tasso di cambio al 31.12.2008: £1= €1.34289

Tasso medio di cambio per l'anno chiuso al 31.12.2008: £1 = €1.33769

Tasso di cambio al 31.12.2007: £1= €1.36164

Tasso medio di cambio per l'anno chiuso al 31.12.2007: £1 = €1.46255

<sup>47</sup> Di tale ammontare pari a £ 5.419m, £ 5.116m concerne oneri per crediti in sofferenza su impieghi ed anticipi (si veda la Nota 7 del bilancio consolidato); tale ammontare pari a £ 5.116m di oneri per crediti in sofferenza contribuisce ad un accantonamento oneri per crediti in sofferenza pari a £ 6.574m (si veda la Nota 47 del bilancio consolidato); di tale ammontare pari a £ 6.574m, £ 4.698m costituisce un accantonamento a fronte di £ 12.747m di partite anomale singolarmente considerate (si veda la Nota 47 del bilancio consolidato).

I dati finanziari di cui sopra devono essere letti congiuntamente alle Note Integrative al bilancio consolidato, contenute nel bilancio consolidato per l'anno 2008 e incorporate tramite riferimento nel presente Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14.

Per ulteriori dettagli sulle informazioni finanziarie dell'Emittente, si veda anche il Capitolo 11 e 14 del Documento di Registrazione.

## 8. DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Il Prospetto di Base, unitamente al Documento di Registrazione, è consultabile sul sito internet dell'Emittente [www.barcap.com/financialinformation/italy](http://www.barcap.com/financialinformation/italy), dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive.

Sono, inoltre, a disposizione del pubblico, presso la sede legale dell'Emittente (ove saranno depositati, salvo ove in futuro diversamente comunicato, i documenti che, ai sensi della normativa e regolamentazione applicabile all'Emittente ed alle offerte di strumenti finanziari, dovranno essere messi a disposizione del pubblico dall'Emittente), nonché sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo web [www.barcap.com/financialinformation/italy](http://www.barcap.com/financialinformation/italy) (ove, fatta eccezione per l'atto costitutivo, sono messi a disposizione tutti i documenti richiesti dalla normativa e regolamentazione applicabile all'Emittente), i documenti incorporati mediante riferimento indicati al Capitolo 11 e al Capitolo 14 del Documento di Registrazione

Si segnala che il bilancio sottoposto a revisione relativo all'esercizio 2008 (Barclays Annual Report 2008) è stato pubblicato in data 24 marzo 2009 ed è a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>. In tal senso l'Emittente ha depositato per l'approvazione da parte di CONSOB il nuovo documento di registrazione che sarà disponibile, dopo l'approvazione, sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo web [www.barcap.com/financialinformation/italy](http://www.barcap.com/financialinformation/italy).

In data 7 maggio 2009, Barclays PLC ha pubblicato l'*Interim Management Statement*, contenente i risultati operativi, preliminari e non sottoposti a revisione, per il trimestre concluso il 31 marzo 2009, incorporato mediante riferimento nel Documento di Registrazione, ai Capitoli 11 e 14, ed a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>.

Per ulteriori informazioni relative ai documenti a disposizione del pubblico si veda anche il Capitolo 11 e 14 del Documento di Registrazione.

**9. REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI RATE”, “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI PLAIN VANILLA”, “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI DIGITALI” “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI LOOKBACK, HIMALAYA, RAINBOW, BEST OF, NAPOLEON, WORST OF”**

Il presente regolamento (il **Regolamento**) è parte integrante del Prospetto che disciplina i titoli di debito (le **Obbligazioni** e ciascuna una **Obbligazione**) che Barclays Bank PLC (l'**Emittente**) offrirà e/o quoterà ai sensi del programma denominato “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali” “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*” (il **Programma**).

Le caratteristiche specifiche di ciascuna delle Obbligazioni (ciascuna un **Prestito Obbligazionario** o un **Prestito**) saranno indicate in documenti denominati “Condizioni Definitive”, ciascuno dei quali riferito ad una singola Offerta e/o Quotazione. Le Condizioni Definitive relative ad un determinato Prestito Obbligazionario saranno pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio del Periodo di Offerta (come definito di seguito) relativo a tale Prestito. Il regolamento del singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal Regolamento dei Titoli unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Il Regolamento dei Titoli sarà allegato all'Avviso Integrativo, contenente le pertinenti Condizioni Definitive di ciascuna Offerta e/o Quotazione dei Titoli ai sensi del Programma. Le Condizioni Definitive relative a ciascuna Offerta e/o Quotazione potranno includere ulteriori termini e condizioni dei Titoli, che, laddove fossero in contrasto con una o più disposizioni del Regolamento di seguito riportato, sostituiranno o modificheranno, a seconda dei casi, tale o tali disposizioni del presente Regolamento ai fini dei, e limitatamente ai, Titoli oggetto di quell'Offerta e/o Quotazione.

<p><b>Articolo 1 – Tipologia, Ammontare e taglio delle Obbligazioni</b></p>	<p>I titoli sono rappresentati da obbligazioni emesse da Barclays Bank PLC (l'<b>Emittente</b>) che possono pagare all'investitore Cedole Variabili in funzione della partecipazione all'andamento del RATE (<b>Obbligazioni RATE</b>) e Cedole Aggiuntive eventuali periodiche e/o a scadenza in funzione dell'andamento di un Parametro singolo e/o di un Paniere (<b>Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive</b>) (il <b>Prestito Obbligazionario</b> o il <b>Prestito</b>). Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere la corresponsione di una o più cedole a tasso fisso (la/e <b>Cedola/e Fisse</b>).</p> <p>Il prestito è costituito da Obbligazioni (le <b>Obbligazioni</b> o i <b>Titoli</b>)<sup>48</sup> il cui numero massimo e valore nominale (il <b>Valore Nominale</b>) sono entrambi specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Le Obbligazioni possono essere denominate in Euro, Dollari Statunitensi (<b>USD</b>), Sterline Inglesi (<b>GBP</b>) ovvero Yen giapponesi (<b>JPY</b>) o nella diversa valuta di stati che partecipano all'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (<b>OCSE</b>) specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p>
---	--

<sup>48</sup> L'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e il numero delle Obbligazioni saranno comunicati, ove non diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente entro 5 giorni dalla chiusura dell'offerta delle Obbligazioni.

<p><b>Articolo 2 – Ranking delle Obbligazioni</b></p>	<p>Le Obbligazioni costituiscono obbligazioni dell’Emittente dirette, incondizionate, non subordinate e non garantite dell’Emittente e saranno di pari grado tra loro e, fatte salve le cause di prelazione previste dalla legge applicabile, il credito degli Obbligazionisti verso l’Emittente verrà soddisfatto <i>pari passu</i> con gli altri crediti non garantiti e non subordinati pendenti presenti e futuri dell’Emittente.</p>
<p><b>Articolo 3 – Forma e regime di circolazione</b></p>	<p>Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, verranno immesse nel sistema di gestione ed amministrazione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (<b>Monte Titoli</b>) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione, adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008 e successive modifiche ed integrazioni.</p> <p>Secondo tale regime, il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante corrispondente registrazione sui conti accesi presso Monte Titoli dagli intermediari interni ed esterni aderenti al sistema di gestione accentrata. Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.</p> <p>E’ fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all’articolo 85 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed all’articolo 31, comma 1, lettera b) del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.</p> <p>L’indirizzo di Monte Titoli è Via Mantegna n. 6, 20154, Milano, Italia.</p> <p>Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli (il <b>Sistema di Gestione Accentrata</b>).</p>
<p><b>Articolo 4 – Godimento e Durata</b></p>	<p>Le Obbligazioni saranno emesse con termini di durata che potranno variare, di volta in volta, in relazione al singolo Prestito.</p> <p>Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data a far corso dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la <b>Data di Godimento</b>) e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la <b>Data di Scadenza</b>).</p>
<p><b>Articolo 5 – Fissazione del Prezzo di Emissione e della Data di Emissione</b></p>	<p>Il Prezzo di Emissione e la Data di Emissione saranno indicati nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.</p>
<p><b>Articolo 6 – Rimborso del Prestito</b></p>	<p>Il Prestito è rimborsato alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato dei Titoli. In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte.</p>

	<p>(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA</p> <p>Alla Data di Scadenza, l'Emittente corrisponderà ai portatori dei Titoli l'ammontare dovuto a titolo di rimborso, determinato nel modo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (il <b>Prezzo di Rimborso</b>).</p> <p>Il Prezzo di Rimborso sarà indicato nelle Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire un valore superiore al 100% del Valore Nominale).</p> <p>Il rimborso del capitale investito nei Titoli sarà effettuato in unica soluzione (<i>bullet</i>), alla Data di Scadenza.</p> <p>(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE</p> <p>Qualora le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile ai portatori dei Titoli, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 e non più di 30 giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare i Titoli, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato come indicato alla lettera E) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>(C) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (<i>AUTOCALLABLE</i>)</p> <p>Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato si verifica l'evento (<b>Evento di Rimborso Anticipato</b>) specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno automaticamente rimborsati anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato alla/e Data/e di Rimborso Anticipato.</p> <p>L'Evento di Rimborso Anticipato si potrà verificare:</p> <p>a) se il Valore del Parametro o del Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero</p> <p>b) se la differenza tra le <i>performance</i> registrate da due Parametri, ovvero da due Panieri, ovvero da un Parametro e da un Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero</p> <p>c) se la somma tra le Cedole già corrisposte e la Cedola in corso di</p>
--	---

	<p>maturazione è pari o superiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero</p> <p>d) se il Valore del RATE o del differenziale dei RATE alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p><b>(D) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI</b></p> <p>Ove le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso, il numero ed il Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato nonché il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di 15 e non più di 30 giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali l'opzione di rimborso anticipato sia stata validamente esercitata, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dall'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato specificato alla successiva lettera (E). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso anticipato nelle pertinenti Condizioni Definitive (le <b>Date di Rimborso Anticipato</b> e ciascuna una <b>Data di Rimborso Anticipato</b>).</p> <p>Le Obbligazioni relativamente alle quali sia stata esercitata dall'Obbligazionista l'opzione di rimborso anticipato non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.</p> <p><b>(E) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO</b></p> <p>Ai fini dei precedenti paragrafi (B), (C) e (D), l'Emittente è tenuto a corrispondere per ciascun Titolo rimborsato un importo pari al 100% del Valore Nominale o superiore al 100% del Valore Nominale (<b>l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato</b>). In particolare nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato potrà essere (i) determinato come valore puntuale o (ii) determinabile sulla base dei criteri di calcolo ivi di volta in volta indicati.</p> <p>Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.</p> <p>L'Agente per il Pagamento è specificato nelle pertinenti Condizioni</p>
--	---

	<p>Definitive.</p> <p>(F) ACQUISTI</p> <p>L'Emittente può in ogni momento acquistare i Titoli al prezzo di mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti i portatori dei Titoli a parità di condizioni. Tali Titoli possono essere conservati, rivenduti o, a scelta dell'Emittente, cancellati.</p> <p>(G) ANNULLAMENTO</p> <p>Tutti i Titoli rimborsati saranno immediatamente cancellati. I Titoli cancellati e i Titoli acquistati ed annullati non potranno essere riemessi o rivenduti.</p>
<p><b>Articolo 7 – Interessi</b></p>	<p>Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Plain Vanilla</i>, le Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali, le Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of</i> oggetto del presente Regolamento dei Titoli, sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del 100% del Valore Nominale ed interessi variabili legati all'andamento del RATE e pagabili alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Variabili per le Cedole Variabili ed interessi aggiuntivi eventuali legati alle Opzioni e pagabili alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Aggiuntive per le Cedole Aggiuntive.</p> <p>Tali interessi sono legati al solo RATE, nel caso dei Titoli RATE, ed anche ad un Parametro o Paniere, nel caso di Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive.</p> <p>Ove siano previste Cedole Fisse saranno altresì corrisposti interessi a tasso fisso alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse.</p> <p><i>Cap e Floor</i>, ove applicabili, verranno calcolati secondo le modalità indicate nella Sezione "Caratteristiche comuni ai Titoli RATE ed ai Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive".</p> <p>Per RATE si intende uno tra i seguenti tassi: Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps, EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT, il Tasso di Inflazione Europea, il Tasso di Inflazione Italiana, ovvero altri tassi di interesse variabili ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come individuati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Di seguito si illustrano le modalità di pagamento del tasso di interesse per le differenti tipologie di Titoli oggetto del presente Programma, ovvero:</p> <p>A) Obbligazioni RATE;</p> <p>B) Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive;</p>

- a) Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*;
- b) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali;
- c) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*;

### **(A) Obbligazioni RATE**

Le Obbligazioni RATE prevedono il pagamento di Cedole Variabili che saranno corrisposte alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili come indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Cedole Variabili saranno determinate applicando al Valore Nominale:

#### 1) RATE

il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra un Fattore di Partecipazione P ed il RATE, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In formula:

$$VN*[P*RATE +/- Spread]$$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**RATE** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione;

**Data/e di Rilevazione** = indica la/e Data/e di Rilevazione, specificata/e nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

#### 2) Differenziale RATE

il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2 (Differenziale RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni

Definitive e rilevati alla/e Data/e di Rilevazione R1 e alla/e Data/e di Rilevazione R2 specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In formula:

$$VN*[P*(R1-R2) +/- Spread]$$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**R1** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R1;

**Data/e di Rilevazione R1**= indica la Data di Rilevazione R1, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**R2**= il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R2;

**Data/e di Rilevazione R2**= indica la Data di Rilevazione R2, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

### 3) *Best of* RATE

il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il maggior valore tra quelli assunti da un determinato numero di RATE (ciascuno un Rn) (*Best of* RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In formula:

$$VN*[P*\text{Max}(R1;R2;\dots Rn) +/- Spread];$$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

	<p><b>R1</b> = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R1;</p> <p><b>Data/e di Rilevazione R1</b> = indica la Data di Rilevazione R1, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>R2</b> = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R2;</p> <p><b>Data/e di Rilevazione R2</b> = indica la Data di Rilevazione R2, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>Rn</b> = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione Rn;</p> <p><b>Data/e di Rilevazione Rn</b> = indica la Data di Rilevazione Rn, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>Spread</b> = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p>oppure</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p>4) <i>Range Accrual</i></p> <p>il prodotto tra un Tasso, come di seguito definito, e il rapporto tra (i) il numero di giorni di calendario durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive è maggiore/uguale, o minore/uguale, ad una o più Barriera/e (la <b>Barriera/e</b>)<sup>49</sup> e (ii) il numero totale di giorni di calendario di cui si compone il Periodo di Osservazione.</p> <p>In formula:</p> $VN * \text{Tasso} * n / N$ <p>Ove</p> <p><b>VN</b> = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>Tasso</b> = indica un valore predeterminato X, ovvero il RATE aumentato o diminuito di uno <i>Spread</i>;</p> <p><b>RATE</b> = il tasso RATE rilevato come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p>
--	---

<sup>49</sup> Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di (i) una singola Barriera (i.e. di un livello prefissato), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di tale Barriera, ovvero (ii) più Barriere (i.e. più livelli prefissati), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di una o più di tali Barriere, ovvero all'interno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

	<p><b>X</b> = indica la percentuale del Valore Nominale specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>Tasso di Riferimento</b> = è il Tasso RATE o il Differenziale Tasso RATE, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>Tasso RATE</b> = indica il tasso specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, eventualmente aumentato o diminuito di uno <i>Spread</i>;</p> <p><b>Spread</b> = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>Differenziale Tasso RATE</b> = indica la differenza tra il Tasso RATE1 ed il Tasso RATE2, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>Tasso RATE1</b> = indica il tasso specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>Tasso RATE2</b> = indica il tasso specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>n</b> = numero di giorni di calendario durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive è maggiore/uguale, o minore/uguale, ad una o più Barriera/e indicate nelle Condizioni Definitive (<b>l'Evento Barriera</b>).</p> <p>Al fine di determinare il verificarsi dell'Evento Barriera in un giorno festivo si assume che, in tale giorno festivo, il Tasso di Riferimento abbia il medesimo valore assunto nell'ultimo Giorno Lavorativo immediatamente precedente;</p> <p><b>N</b> = numero totale di giorni di calendario di cui si compone il Periodo di Osservazione;</p> <p><b>Barriera/e</b> = indica uno o più livelli prefissati indicati nelle Condizioni Definitive;</p> <p><b>Periodo di Osservazione</b> = il periodo come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p>Oppure</p> <p style="text-align: right;">***</p>
--	--

<sup>50</sup> Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di (i) una singola Barriera (i.e. di un livello prefissato), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di tale Barriera, ovvero (ii) più Barriere (i.e. più livelli prefissati), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di una o più di tali Barriere, ovvero all'interno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

<sup>51</sup> Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di (i) una singola Barriera (i.e. di un livello prefissato), stabilendo che l'Evento Barriera si verifica nel caso in cui il tasso variabile prescelto si posizioni al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di tale Barriera, ovvero (ii) più Barriere (i.e. più livelli prefissati), stabilendo che l'Evento Barriera si verifica nel caso in cui il tasso variabile prescelto si posizioni al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di una o più di tali Barriere, ovvero all'interno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

<sup>52</sup> Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla data di emissione dell'Obbligazione.



RATE ad una o più Data/e di Rilevazione sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad una o più Barriera/e<sup>50</sup>.

In formula:

$VN * X(1)$  se  $RATE \geq / \leq$  Barriera/e, ovvero;

$VN * X(2)$  se  $RATE \geq / \leq$  Barriera/e, ovvero;

$VN * X(n)$  se  $RATE \geq / \leq$  Barriera/e

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**X(n)** = l'n-esimo valore percentuale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive nel caso in cui il valore percentuale del RATE sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad una o più Barriera/e;

**RATE** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Data/e di Rilevazione** = indica la Data di Rilevazione, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Barriera/e** = indica un determinato livello prefissato specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

#### 7) Inverse Floater

la differenza tra un valore percentuale prefissato X ed un Fattore di Partecipazione P al RATE, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione RATE.

In formula:

$VN * [(X\% - P * R) \pm \text{Spread}]$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**X** = indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle pertinenti Condizioni

	<p>Definitive;</p> <p><b>R</b> = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE;</p> <p><b>Data/e di Rilevazione RATE</b> = indica la Data di Rilevazione RATE, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>Spread</b> = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p>oppure</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p>8) Digital RATE Lock-in</p> <p>(i) il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno <i>Spread</i>, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove non si sia verificato l'Evento Barriera alla Data di Rilevazione; altrimenti, ove si sia verificato l'Evento Barriera<sup>51</sup> ad una Data di Osservazione, (ii) ad ogni Data di Pagamento della Cedola e fino alla Data Scadenza, un valore percentuale prefissato X specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>In formula:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>VN \cdot (RATE \pm Spread)</math> se alla Data di Rilevazione non si è verificato l'Evento Barriera; altrimenti, per tutte le Cedole che verranno pagate successivamente al verificarsi dell'Evento Barriera:</li> <li>• <math>VN \cdot X</math></li> </ul> <p><b>DEFINIZIONI</b></p> <p><b>VN</b> = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>RATE</b> = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>Spread</b> = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;</p> <p><b>Evento Barriera</b> = si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e;</p> <p><b>Tasso di Riferimento</b> = è il tasso specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, eventualmente aumentato o diminuito di un valore percentuale prefissato indicato nelle Condizioni Definitive;</p> <p><b>Barriera/e</b> = indica un determinato livello prefissato indicato nelle</p>
--	--

Condizioni Definitive;

**Data di Rilevazione** = indica la Data di Rilevazione, specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive

**X** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

9) Max - Min

il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P e la differenza tra il valore massimo raggiunto dal tasso R1 e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, rispettivamente, nelle Date di Rilevazione R1(n) e R2(n).

In formula:

$VN * P [(MAX R1) - (MIN R2)]$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**MAX R1** = valore massimo raggiunto dal RATE nelle n Date di Rilevazione R1;

**R1** = il tasso R1 specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**MIN R2** = valore minimo raggiunto dal RATE nelle n Date di Rilevazione R2;

**R2** = il tasso R2 specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (che può essere uguale o diverso dal tasso R1 sopra indicato);

**Data/e di Rilevazione R1(n)** = indica le n Date di Rilevazione del tasso R1 specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

**Data/e di Rilevazione R2(n)** = indica le n Date di Rilevazione del tasso R2 specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

oppure

\*\*\*

10) *Snowball*

la somma/differenza tra:

1) la Cedola corrisposta alla data di pagamento del Periodo Cedolare Precedente moltiplicata per il Fattore di Partecipazione al tasso della Cedola; e

2) (i) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il RATE, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE; ovvero (ii) il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2, rispettivamente specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione R1 ed alla Data di Rilevazione R2.

Si precisa che in nessun caso la Cedola potrà avere un valore negativo.

#### DEFINIZIONI

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**RATE** = il tasso RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Data/e di Rilevazione RATE** = indica la/e n data/e di rilevazione del RATE specificata/e nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Periodo Cedolare Precedente** = indica il Periodo Cedolare Precedente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**R1** = indica il tasso specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R1;

**R2** = indica il tasso specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R2;

**Data di Rilevazione R1** = indica la data di rilevazione di R1 specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

**Data di Rilevazione R2** = indica la data di rilevazione di R2 specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;

\*\*\*

In tutte le ipotesi sopra previste le Cedole Variabili possono prevedere un *Floor* e/o un *Cap*. Ove applicabili l'eventuale *Floor* e/o l'eventuale *Cap* verranno calcolati con le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno calcolati applicando la Convenzione di Calcolo e la Base di Calcolo specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove i Titoli vengano quotati le Cedole Variabili saranno comunicate a Borsa Italiana S.p.A. nel rispetto delle tempistiche previste dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

### **(B) Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive**

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili, l'Emittente alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Aggiuntive potrà corrispondere ai portatori dei Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive, anche delle Cedole Aggiuntive eventuali periodiche e/o a scadenza – legate all'andamento di un Parametro singolo o di un Paniere secondo uno dei metodi di calcolo di seguito indicati.

Ove i Titoli vengano quotati le Cedole Variabili e le Cedole Aggiuntive saranno comunicate a Borsa Italiana S.p.A. nel rispetto delle tempistiche previste dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

#### **DEFINIZIONI GENERALI**

Si riportano di seguito le definizioni che, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, sono applicabili alle Opzioni di seguito descritte.

**Parametro:** indica il Parametro singolo o ciascuno degli  $n$  sottostanti che compongono il Paniere;

**Paniere:** indica il paniere composto da  $n$  Parametri;

**Pesi:** indica ponderazione assegnata a ciascun Parametro all'interno del Paniere.

#### **Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale**

Per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale si farà riferimento ad un singolo Parametro e/o ad un Paniere di volta in volta specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive nell'ambito delle categorie dei Parametri di cui al presente Articolo.

- Azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità (ciascuna un'**Azione**);

- merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate (ciascuna una **Commodity**);

- indici di prezzi al consumo, il cui valore sia calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale (ciascuno un **Indice dei Prezzi al Consumo**);

- quote o azioni di OICR (ciascuno un **Fondo**), e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una **SICAV**);

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un <b>Tasso di Interesse</b>);</li> <li>- valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili (ciascuno un <b>Tasso di Cambio</b>);</li> <li>- contratti derivati relativi alle attività di cui al presente paragrafo per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi (ciascuno un <b>Derivato</b>);</li> <li>- indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un <b>Indice</b>);</li> <li>- e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica.</li> </ul> <p>I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale. Resta inteso che per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale non potrà essere utilizzato il medesimo sottostante utilizzato per il calcolo della Cedola Variabile.</p> <p>Ove le Obbligazioni non fossero destinate alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente può comunque scegliere come Parametro di Riferimento anche sottostanti, appartenenti alle categorie di cui sopra, (e.g. azioni, <i>commodity</i>, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici, e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica) 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.</p> <p>In particolare, si sottolinea che i Parametri potrebbero non rispettare, <i>inter alia</i>, 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..</p> <p>In tal caso l'Emittente si impegna ad indicare nelle pertinenti Condizioni Definitive quali tra le caratteristiche del sottostante di volta in volta prescelto non siano conformi ai requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini della quotazione; fermo restando che l'Emittente provvederà a selezionare tali sottostanti nel rispetto della vigente normativa applicabile e della miglior prassi di riferimento, prediligendo sottostanti già utilizzati nei mercati dei capitali e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione.</p> <p>I Parametri saranno rilevati secondo le modalità previste nelle pertinenti</p>
--	---

Condizioni Definitive (le **Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i**) e saranno specificati nell'Allegato 1 delle pertinenti Condizioni Definitive.

**(A) Titoli RATE con Opzioni *Plain Vanilla***

Tra le Opzioni *Plain Vanilla* si distinguono le seguenti tre sottocategorie di Opzioni implicite:

- (1) Opzione Europea,
- (2) Opzione Asiatica, e
- (3) Opzione *Cliquet*.

**(1) Opzione Europea**

Funzionamento dell'Opzione Europea:

1.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Call*:

$$\left( \frac{C_{Finale} - C_{Iniziale}}{C_{Iniziale}} \right)$$

1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left( \frac{C_{Iniziale} - C_{Finale}}{C_{Iniziale}} \right)$$

2.a) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Call*:

$$\left( \frac{P_{Finale} - P_{Iniziale}}{P_{Iniziale}} \right)$$

2.b) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left( \frac{P_{Iniziale} - P_{Finale}}{P_{Iniziale}} \right)$$

Dove

**C<sub>Iniziale</sub>** = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

**C<sub>Finale</sub>** = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Finale.

**P<sub>Iniziale</sub>** = Valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

**P<sub>Finale</sub>** = Valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento

	<p>di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Finale.</p> <p>Inoltre,</p> <p><b>Valore di Riferimento:</b> indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>Data di Osservazione Iniziale:</b> indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.</p> <p><b>Data di Osservazione Finale:</b> indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <p>i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o</p> <p>ii) al risultato finale dell'Opzione.</p> <p><b>(2) Opzione Asiatica</b></p> <p>Funzionamento dell'Opzione Asiatica:</p> <p>1.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo <i>Call</i>:</p> $\frac{C_{Medio} - C_{Iniziale}}{C_{Iniziale}};$ <p>1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo <i>Put</i>:</p> $\frac{C_{Iniziale} - C_{Medio}}{C_{Iniziale}};$ <p>2.a) In caso di Paniere per Opzioni di tipo <i>Call</i>:</p> $\frac{P_{Medio} - P_{Iniziale}}{P_{Iniziale}};$ <p>2.b) In caso di Paniere per Opzioni di tipo <i>Put</i>:</p>
--	---

$$\frac{P_{Iniziale} - P_{Medio}}{P_{Iniziale}},$$

Dove

$C_{Iniziale}$  = valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

$C_{Medio}$  = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro alle Date di Osservazione Intermedie ed alla Data di Osservazione Finale.

$P_{Iniziale}$  = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

$P_{Medio}$  = media aritmetica dei valori del Paniere calcolati utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alle Date di Osservazione Intermedie ed alla Data di Osservazione Finale.

Inoltre,

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione Iniziale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

**Date di Osservazione Intermedie:** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere.

**Data/e di Osservazione Finale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

**(3) Opzione Cliquet**

	<p>Funzionamento dell'Opzione <i>Cliquet</i>:</p> <p>L'Opzione <i>Cliquet</i> prevede una serie consecutiva di Opzioni <i>forward start</i><sup>52</sup> in corrispondenza di ciascun Sottoperiodo(n), come indicato nelle Condizioni Definitive. Ciascun Sottoperiodo(n) ha una Data di Osservazione Iniziale(n) e una Data di Osservazione Finale(n), che può coincidere o meno con la Data di Osservazione Iniziale(n) del Sottoperiodo(n) successivo, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Il primo <i>Strike</i> viene determinato alla Data di Osservazione Iniziale, come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Lo <i>Strike</i> di ciascuno dei Sottoperiodi(n) successivi è rilevato alla Data di Osservazione Iniziale(n) di tale Sottoperiodo(n).</p> <p>L'Opzione <i>Cliquet</i> può essere calcolata come segue:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) somma delle <i>performance</i> positive e/o negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero</li> <li>2) media delle <i>performance</i> positive, negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero</li> <li>3) differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle <i>performance</i> positive e/o negative del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</li> </ol> <p>Le <i>performance</i> in ciascun Sottoperiodo(n) del Parametro o del Paniere possono essere calcolate sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p> <p style="text-align: center;"><b>DEFINIZIONI</b></p> <p><b>Valore di Riferimento:</b> indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>Data/e di Osservazione Iniziale(n):</b> l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato lo <i>Strike</i> del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Data/e di Osservazione Finale(n):</b> l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Data/e di Osservazione Intermedie(n):</b> indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);</p>
--	--

	<p><b>n:</b> numero di Sottoperiodi.</p> <p><b>Performance(n):</b> andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n) sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento finale e lo <i>Strike</i>.</p> <p><b>Sottoperiodo(n):</b> l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data di Osservazione Finale(n).</p> <p><b>Strike:</b> il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere in ciascuna Data di Osservazione Iniziale(n).</p> <p><b>X:</b> indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive.</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <p>i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o</p> <p>ii) al risultato finale dell'Opzione.</p> <p><b>(B) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali</b></p> <p>Tra le Opzioni Digitali si distinguono le seguenti cinque sottocategorie di Opzioni implicite:</p> <p>(1) Opzione Digitale,</p> <p>(2) Opzione <i>Worst of Digital</i>,</p> <p>(3) Opzione <i>Best of Digital</i>,</p> <p>(4) Opzione <i>Knock – In</i>,</p> <p>(5) Opzione <i>Knock – Out</i>.</p> <p><b>(1) Opzione Digitale</b></p> <p>Funzionamento dell'Opzione Digitale:</p>
--	--

	<p>Il <i>payout</i> sarà rappresentato da:</p> <p>1) in caso di Opzione Digitale di tipo <i>Call</i>, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Osservazione sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (<b>Barriera/e</b>) (c.d. <b>Evento Barriera</b>); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);</p> <p>2) in caso di Opzione Digitale di tipo <i>Put</i>, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Osservazione sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (<b>Barriera/e</b>) (c.d. <b>Evento Barriera</b>); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).</p> <p style="text-align: center;"><b>DEFINIZIONI</b></p> <p><b>Valore di Riferimento:</b> indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>Barriera/e:</b> valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>Data/e di Osservazione:</b> la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.</p> <p><b>R:</b> indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.</p> <p><b>X:</b> indica la percentuale del Valore Nominale da minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.</p> <p>Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.</p> <p><b>(2) Opzione <i>Worst of Digital</i></b></p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Worst of Digital</i> di tipo <i>Call</i>:</p>
--	---

	<p>Il <i>payout</i> sarà rappresentato da:</p> <p>a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore <i>Performance</i> tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (<b>Barriera/e</b>) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. <b>Evento Barriera</b>); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);</p> <p>b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n <i>Performance</i> del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (<b>Barriera/e</b>) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. <b>Evento Barriera</b>); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R) in caso contrario.</p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Worst of Digital</i> di tipo <i>Put</i>:</p> <p>a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore <i>Performance</i> tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (<b>Barriera/e</b>) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. <b>Evento Barriera</b>); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);</p> <p>b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n <i>Performance</i> del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (<b>Barriera/e</b>) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. <b>Evento Barriera</b>); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).</p> <p>Ai fini della determinazione della peggiore <i>Performance</i>, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.</p> <p>La <i>Performance</i> del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p> <p>Ove previsto nelle Condizioni Definitive l'Opzione <i>Worst of Digital</i> potrà operare congiuntamente alle seguenti condizioni:</p> <p>Condizione Memoria, Condizione <i>Growth and Income</i> e Condizione <i>Trigger</i>.</p> <p><u>Condizione Memoria</u></p> <p>Qualora si verifichi l'Evento Barriera il <i>payout</i> sarà pari alla differenza tra:</p> <p>i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di</p>
--	---

Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e

ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*.

Condizione Growth and Income

Prevede il pagamento, oltre alle Cedole calcolate sulla base dell'Opzione *Worst Of Digital*, di un ammontare a scadenza pari alla differenza tra i) il *payout* di un'Opzione *Call* di tipo Europeo o Asiatico, e ii) l'ammontare delle Cedole calcolate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital* e/o delle Cedole Fisse già corrisposte.

Condizione Trigger

Qualora si verifichi l'Evento Barriera il *payout* sarà pari alla differenza tra:

i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e

ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*.

Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione *Worst of Digital* e le Obbligazioni pagheranno per il/i periodo/i successivo/i Cedole Fisse secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

\*\*\*

E' considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del -8%).

DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Barriera/e:** valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

	<p><b>R:</b> indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.</p> <p><b>X:</b> indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.</p> <p><b>Performance:</b> andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato alla/e data/e di Osservazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data di Osservazione Iniziale.</p> <p><b>n:</b> numero di Sottoperiodi.</p> <p><b>Performance(n):</b> andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Data di Osservazione Iniziale(n):</b> l'n-esima data di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Data di Osservazione Finale(n):</b> l'n-esima data di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Sottoperiodo(n):</b> l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).</p> <p><b>Strike:</b> il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.</p> <p><b>(3) Opzione Best of Digital</b></p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Best of Digital</i> di tipo <i>Call</i>:</p> <p>Il <i>payout</i> sarà rappresentato da:</p> <p>a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore <i>Performance</i> tra quelle registrate da ciascuno dei</p>
--	--

	<p>Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (<b>Barriera/e</b>) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. <b>Evento Barriera</b>); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);</p> <p>b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n <i>Performance</i> del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (<b>Barriera/e</b>) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. <b>Evento Barriera</b>); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).</p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Best of Digital</i> di tipo <i>Put</i>:</p> <p>a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore <i>Performance</i> tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (<b>Barriera/e</b>) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. <b>Evento Barriera</b>); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);</p> <p>b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n <i>Performance</i> del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (<b>Barriera/e</b>) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. <b>Evento Barriera</b>); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).</p> <p>Ai fini della determinazione della migliore/peggiore <i>Performance</i>, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.</p> <p>La <i>Performance</i> del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p>E' considerata migliore la <i>performance</i> rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la <i>performance</i> del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la <i>performance</i> del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la <i>performance</i> del +5%).</p> <p style="text-align: center;"><b>DEFINIZIONI</b></p> <p><b>Valore di Riferimento:</b> indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>Barriera/e:</b> valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>Data/e di Osservazione:</b> la/e data/e in cui è rilevato il Valore di</p>
--	---

	<p>Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.</p> <p><b>R:</b> indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.</p> <p><b>X:</b> indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.</p> <p><b>Performance:</b> andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento ai valori assunti alla/e Data/e di Osservazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data/e di Osservazione Iniziale.</p> <p><b>n:</b> numero di Sottoperiodi.</p> <p><b>Performance(n):</b> andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Data/e di Osservazione Iniziale(n):</b> l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Date di Osservazione Intermedie(n):</b> indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Data/e di Osservazione Finale(n):</b> l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Sottoperiodo(n):</b> l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).</p> <p><b>Strike:</b> il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.</p>
--	---

#### (4) Opzione *Knock-In*

Funzionamento dell'Opzione *Knock-In*:

La clausola *Knock-In* determina l'attivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Lookback*, *Best of* e *Worst of* di tipo sia *Call* che *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato ad una Data/e di Osservazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione sia maggiore o uguale (*up & in*), o minore uguale (*down & in*) ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si attiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Articolo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

#### DEFINIZIONI

**Barriera**: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione**: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**Valore di Riferimento**: indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

#### (5) Opzione *Knock-Out*

L'Opzione *Knock-Out* determina la disattivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Lookback*, *Best of* e *Worst of* di tipo *Call* e/o *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere o di tutti i parametri componenti il Paniere, rilevato ad una Data/e di Osservazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione, sia maggiore o uguale (*up & out*), o minore o uguale (*down & out*) uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si disattiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Articolo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

#### DEFINIZIONI

**Barriera:** valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

#### **(C) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of***

Le Cedole Aggiuntive possono infine essere calcolate in base alle seguenti sei tipologie di Opzioni implicite:

(1) Opzione *Lookback*,

(2) Opzione *Himalaya*,

(3) Opzione *Rainbow*,

(4) Opzione *Best Of*,

(5) Opzione *Napoleon*,

(6) Opzione *Worst of*.

#### **(1) Opzione *Lookback***

*(i) Opzione Lookback Fissa*

1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Fissa* di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore massimo assunto dal Parametro o dal Paniere

	<p>alla/e Data/e di Osservazione rispetto allo <i>Strike</i>.</p> <p>2) Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Lookback</i> Fissa di tipo <i>Put</i> è dato dalla differenza tra lo <i>Strike</i> ed il valore minimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.</p> <p>Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della <i>Performance</i> secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p style="text-align: center;">DEFINIZIONI</p> <p><b>Valore di Riferimento:</b> indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>Valore Minimo:</b> è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.</p> <p><b>Valore Massimo:</b> è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.</p> <p><b><i>Strike</i>:</b> il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.</p> <p><b>Data/e di Osservazione:</b> la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione della peggiore o migliore <i>Performance</i> del Parametro o del Paniere.</p> <p><b>Data/e di Osservazione Iniziale:</b> la/e data/e di osservazione in cui viene rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.</p> <p><b><i>Performance</i>:</b> andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <p>i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o</p> <p>ii) al risultato finale dell'Opzione.</p> <p>(ii) <i>Opzione Lookback Variabile</i></p>
--	---

1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback* Variabile di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale rispetto al valore minimo (*Strike*) registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback* Variabile di tipo *put* è dato dalla differenza tra il valore massimo (*Strike*) registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione ed il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.

Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della *Performance* secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Valore Minimo:** è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.

**Valore Massimo:** è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.

**Strike:** il Valore Massimo o il Valore Minimo registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione del Valore Minimo o del Valore Massimo o della media tra i valori del Parametro o del Paniere.

**Data/e di Osservazione Finale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro.

**Periodo di Osservazione:** il periodo di tempo in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione del Valore Minimo o del Valore Massimo o della media tra i valori del Parametro o del Paniere.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui

sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

## **(2) Opzione Himalaya**

Funzionamento dell'Opzione *Himalaya*.

In corrispondenza della prima Data di Osservazione Finale(n) sarà selezionata la migliore *performance* tra quelle dei Parametri all'interno del Paniere rispetto alla/e Data/e di Osservazione Iniziale ed il corrispondente Parametro verrà rimosso dal Paniere. Alla Data di Osservazione Finale(n) successiva è ancora una volta rilevata la migliore *performance* tra i Parametri rimasti nel Paniere rispetto alla Data di Osservazione Iniziale ed il relativo Parametro è rimosso dal Paniere.

Tale metodo è ripetuto fintanto che nel Paniere rimane un unico Parametro la cui *performance* è registrata alla Data di Osservazione Finale.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il Valore di Riferimento puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei Valori di Riferimento di ciascun Parametro rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Il *payout* dell'Opzione *Himalaya* sarà calcolato come media delle migliori *performance* di volta in volta registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

	<p><b>Strike:</b> il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).</p> <p><b>Performance:</b> andamento positivo o negativo del Paniere.</p> <p><b>n:</b> numero di Sottoperiodi.</p> <p><b>Performance(n):</b> andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Data/e di Osservazione Iniziale(n):</b> l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Date di Osservazione Intermedie(n):</b> indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Data/e di Osservazione Finale(n):</b> l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Sottoperiodo(n):</b> l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) ed la Data/e di Osservazione Intermedia(n) o la/e Data/e di Osservazione Finale(n).</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p><b>(3) Opzione <i>Rainbow</i></b></p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Rainbow</i>:</p> <p>Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Rainbow</i> è rappresentato dalla media delle <i>Performance</i> positive e/o negative registrate da un Paniere in un ciascun Sottoperiodo(n) ovvero dalla <i>Performance</i> positiva e/o negativa registrata da un Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.</p> <p>La <i>performance</i> del Paniere in ciascun Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale è calcolata assegnando Pesi maggiori ai Parametri che, all'interno del Paniere, hanno realizzato le migliori <i>Performance</i> in quel Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale.</p> <p>Il peso assegnato a ciascun Parametro non può mai essere negativo.</p>
--	---

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra il valore puntuale di ciascuna componente e lo *Strike* (Opzione *Rainbow Call*) e viceversa (Opzione *Rainbow Put*) ovvero tra la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n) e lo *Strike (Call)* e viceversa (*Put*).

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Intermedie(n):** indicano la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data di Osservazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

**(4) Opzione *Best of***

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Call*:

a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore *Performance(n)* positive del Parametro stesso rispetto il valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo (n).

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle realizzate da due Panieri.

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;

b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance(n)* negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento al Sottoperiodo(n);

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la peggior *Performance* negativa tra quelle realizzate da due Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

\*\*\*

E' considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

\*\*\*

Il *payout* dell'Opzione *Best of* in valore assoluto prevede:

a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* in valore

	<p>assoluto tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;</p> <p>b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle <i>Performance(n)</i> in valore assoluto del Parametro stesso calcolate rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento al Sottoperiodo(n);</p> <p>c) in caso di <i>Best of Strategy</i> si considera la migliore <i>Performance</i> in valore assoluto tra quelle realizzate da due Panieri.</p> <p>La <i>Performance</i> del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p> <p>Ai fini della determinazione della migliore <i>Performance</i>, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p>In caso di Opzione <i>Best Of</i> in valore assoluto è considerata migliore la <i>performance</i> rappresentata dal valore numerico assoluto più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la <i>performance</i> del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la <i>performance</i> del -16%, tra -8% e +5% è considerata migliore la <i>performance</i> del -8%).</p> <p><b>DEFINIZIONI</b></p> <p><b>Valore di Riferimento:</b> indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b><i>Performance</i>:</b> andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.</p> <p><b>n:</b> numero di Sottoperiodi.</p> <p><b><i>Performance(n)</i>:</b> andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Data/e di Osservazione Iniziale(n):</b> l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Data/e di Osservazione Intermedie(n):</b> indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Data di Osservazione Finale(n):</b> l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Sottoperiodo(n):</b> l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di</p>
--	---

	<p>Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).</p> <p><b>Strike:</b> il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o</li> <li>ii) al risultato finale dell'Opzione.</li> </ul> <p><b>(5) Opzione Napoleon</b></p> <p>Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Napoleon</i> è rappresentato:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) dalla somma tra il valore R e la peggiore <i>Performance</i> tra quelle registrate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n); ovvero</li> <li>(ii) dalla somma tra il valore R e la somma delle n peggiori <i>Performance</i> tra quelle Registrare dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n).</li> </ul> <p>In particolare la <i>Performance</i> realizzata dal Parametro e o dal Paniere sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione <i>Cliquet</i>.</p> <p>In caso di Opzione <i>Napoleon</i> in valore assoluto è considerata peggiore la <i>performance</i> rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la <i>performance</i> del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la <i>performance</i> del -8%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la <i>performance</i> del +5%).</p> <p style="text-align: center;"><b>DEFINIZIONI</b></p> <p><b>Valore di Riferimento:</b> indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>P:</b> l'eventuale fattore di partecipazione alla somma o alla media delle <i>performance</i> periodali del Parametro o del Paniere.</p> <p><b>R:</b> indica il valore indicato nelle Condizioni Definitive, che può essere rappresentato da un valore percentuale fisso sul Valore Nominale, da un</p>
--	---

	<p>valore percentuale variabile sul Valore Nominale o dall'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente, aumentata o diminuita di uno <i>Spread</i> o moltiplicata per un valore fisso.</p> <p><b>Data/e di Osservazione Iniziale:</b> indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.</p> <p><b>Data/e di Osservazione Iniziale(n):</b> l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato lo <i>Strike</i> del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Data/e di Osservazione Finale(n):</b> l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Performance:</b> andamento positivo o negativo del Paniere o dal Paniere calcolato sulla base della formula dell'Opzione <i>Cliquet</i>.</p> <p><b>n:</b> numero di Sottoperiodi.</p> <p><b>Performance(n):</b> andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Sottoperiodo(n):</b> l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).</p> <p><b>Strike:</b> Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o</li> <li>ii) al risultato finale dell'Opzione.</li> </ul> <p><b>(6) Opzione <i>Worst of</i></b></p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Worst of</i> di tipo <i>Call</i>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) in caso di Paniere si considera la peggiore <i>Performance</i> positiva tra</li> </ul>
--	--

	<p>quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),</p> <p>b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle <i>Performance(n)</i> positive del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Worst of</i> di tipo <i>Put</i>:</p> <p>a) in caso di Paniere si considera la migliore <i>Performance</i> negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),</p> <p>b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle <i>Performance(n)</i> negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p>La <i>Performance</i> del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p> <p>Ai fini della determinazione della peggiore <i>Performance</i>, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p>E' considerata peggiore la <i>performance</i> rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la <i>performance</i> del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la <i>performance</i> del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la <i>performance</i> del -8%).</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Worst of</i> in valore assoluto:</p> <p>a) in caso di Paniere si considera la peggiore <i>Performance</i> in valore assoluto tra quelle registrate da ciascuno Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),</p> <p>b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle <i>Performance(n)</i> in valore assoluto del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p>La <i>Performance</i> del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p>
--	---

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

In caso di Opzione *Worst of* di valore assoluto è considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del +5%).

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore

percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

**CARATTERISTICHE COMUNI AI TITOLI RATE ED AI TITOLI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE**

**PARAGRAFO A)**

***CAP e FLOOR***

***Cap.*** Il *Cap*, ove applicabile, rappresenta il valore massimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. *local cap*).

Il *Cap*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;
- ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iii) come fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);
- iv) come la partecipazione al valore del RATE e/o di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Cap* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Cap* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Aggiuntive eventuali nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali.

***Global Cap.*** Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*).

Il raggiungimento del *Global Cap* determinerà il rimborso anticipato del Prestito. Si veda a tal proposito l'Articolo 6 del presente Regolamento

dei Titoli (Rimborso Anticipato *Autocallable*).

**Floor.** Il *Floor*, ove applicabile, rappresenta il valore minimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. *local floor*).

Il *Floor*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

i) come un valore percentuale fisso applicato al Valore Nominale;

ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;

iii) come il fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);

(iv) come la partecipazione al valore del RATE e/o di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*.

v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Floor* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Floor* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Aggiuntive eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

**Global Floor.** Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. formula *Global Floor*).

In tal caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni precederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

## **PARAGRAFO B)**

### **Cedole Fisse**

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il **Tasso Fisso**) la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

	<p>Le Cedole Fisse saranno pagate con periodicità (e.g. trimestrale, semestrale, annuale o altra) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Gli interessi saranno calcolati applicando il Tasso di Interesse al Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, moltiplicando tale somma per la Base di Calcolo (<b>Day Count Fraction</b>) e secondo le modalità di calcolo stabilite nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Ciascun Titolo cessa di essere fruttifero dalla data prevista per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.</p> <p>Qualora una Data di Pagamento delle Cedole Fisse non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento delle Cedole Fisse verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza che l'investitore abbia diritto ad importi aggiuntivi.</p> <p><b>PARAGRAFO C)</b></p> <p><b>Cedola Bonus</b></p> <p>Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una Cedola Bonus, qualora la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (<b>Barriera Bonus</b>).</p> <p>Il valore della Cedola Bonus e della Barriera Bonus saranno, ove previsti, indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p>
<p><b>Articolo 8 – Eventi di Turbativa del Mercato ed Eventi Straordinari relativi al RATE o al singolo Parametro o ai Parametri componenti il Paniere</b></p>	<p>Le Condizioni Definitive contengono, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta/Quotazione, l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del <i>RATE</i>, del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato alla/e data/e di osservazione nonché di eventi straordinari che riguardino il <i>RATE</i>, il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere.</p> <p>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.</p> <p>Si sottolinea che tale eventi di turbativa sono connessi alla scelta del <i>RATE</i> e/o dei Parametri utilizzabili per il calcolo delle Cedole Variabili e delle Cedole Aggiuntive eventuali. Pertanto le pertinenti Condizioni Definitive, a seconda dei Parametri di volta in volta specificati, possono prevedere specifici eventi di turbativa.</p>
<p><b>Articolo 9 – Servizio del Prestito</b></p>	<p>Il pagamento degli Interessi delle Obbligazioni avverrà mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella valuta di volta in volta indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (o qualsiasi altro</p>

	<p>conto sul quale importi nella valuta del Prestito di volta in volta specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive possano essere accreditati o trasferiti) indicato dal beneficiario.</p> <p>Salvo diversa indicazione nelle Condizioni Definitive, il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A. con sede legale in Via Mantegna 6, 20154 Milano. La determinazione delle Cedole verrà effettuata in base alla convenzione di calcolo giorni ed alla frazione di computo giorni (tra quelle previste al precedente Articolo 7 (Interessi)) che saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive.</p>
<p><b>Articolo 10 – Regime Fiscale</b></p>	<p><u>Redditi di capitale</u>: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'articolo 45 comma 1 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente modificato ed integrato (il TUIR).</p> <p><u>Tassazione delle plusvalenze</u>: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (articolo 67 del TUIR come successivamente modificato ed integrato) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'articolo 68 del TUIR come successivamente modificato ed integrato e secondo le disposizioni di cui all'articolo 5 e dei regimi opzionali di cui all'articolo 6 (risparmio amministrato) e all'articolo 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 461/97.</p> <p>Nessun pagamento relativo alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte nel Regno Unito se gli investitori non sono cittadini del Regno Unito. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, nel Regno Unito o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità tributaria e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, questi effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione.<sup>53</sup></p> <p>Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale</p>

<sup>53</sup> Le informazioni fornite nel presente Regolamento dei Titoli sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del presente Regolamento dei Titoli, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto contenuto al presente articolo non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti gli interessi indicate nel presente Regolamento dei Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

	di cui sopra vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive.
<b>Articolo 11 – Termini di prescrizione degli interessi e del capitale</b>	I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della Cedola rilevante e, per quanto attiene il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.
<b>Articolo 12 – Responsabilità</b>	Né l'Emittente né l'Agente per il Pagamento dovranno in alcun caso essere ritenuti responsabili per qualunque azione o omissione da parte di Monte Titoli o del diverso Sistema di Gestione Accentrata indicato nelle Condizioni Definitive nell'esecuzione dei rispettivi doveri in relazione alle Obbligazioni.
<b>Articolo 13 - Mercati e Negoziazione</b>	<p>Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive se:</p> <p>(i) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT); e/o</p> <p>(ii) intende richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato precisato nelle Condizioni Definitive medesime;</p> <p>(iii) i Titoli potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente ovvero in altre strutture di negoziazione; e</p> <p>(iv) è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita dei Titoli.</p> <p>Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente non indichi alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – iii) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei Titoli secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti.</p> <p>La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (ove applicabile), è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.</p>
<b>Articolo 14 – Garanzie</b>	Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.
<b>Articolo 15 – Legge applicabile e foro competente</b>	<p>I Titoli saranno emessi e creati in Italia ed il Regolamento dei Titoli è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.</p> <p>Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano; tuttavia, ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e 33 e 63 del Decreto Legislativo 6 settembre 2005, n. 206, il foro competente sarà quello di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.</p>
<b>Articolo 16 – Assemblea degli Obbligazionisti</b>	Gli Obbligazionisti acconsentono sin d'ora a qualsiasi modifica delle Obbligazioni volta ad eliminare errori manifesti e ogni altra ambiguità formale o di natura tecnica, a consentire un'ulteriore emissione di Obbligazioni e a ogni altra modifica ritenuta necessaria od opportuna

	<p>dall'Emittente, purché non peggiorativa degli interessi degli Obbligazionisti.</p> <p>L'assemblea degli Obbligazionisti è competente a deliberare sulle modifiche del Regolamento dei Titoli, dell'accordo di agenzia concluso tra l'Emittente e l'Agente per il Pagamento (<b>l'Accordo di Agenzia</b>) e dei diritti degli Obbligazionisti. Tali modifiche possono essere effettuate secondo le modalità di cui all'Accordo di Agenzia, ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.</p> <p>L'assemblea degli Obbligazionisti è regolata nell'Accordo di Agenzia, ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.</p> <p>L'avviso di convocazione, contenente l'indicazione del giorno e luogo di convocazione e dell'ordine del giorno, dovrà essere comunicato agli Obbligazionisti con un preavviso di almeno 21 giorni nel rispetto di quanto previsto nell'Accordo di Agenzia ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.</p> <p>Qualsiasi modifica del Regolamento dei Titoli o dell'Accordo di Agenzia, o comunque attinente alle Obbligazioni, sarà definitiva e vincolante per tutti gli Obbligazionisti, anche successivi detentori.</p>
<b>Articolo 17 – Comunicazioni</b>	<p>Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli Obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato <a href="http://www.barcap.com/financialinformation/italy">www.barcap.com/financialinformation/italy</a> e con diverso metodo previsto nelle Condizioni Definitive. Le comunicazioni così effettuate si considerano essere pervenute a tutti gli Obbligazionisti.</p> <p>Le comunicazioni all'Emittente da parte degli Obbligazionisti, ove previste dalle Condizioni Definitive, dovranno essere effettuate per iscritto all'indirizzo dell'Emittente ed all'attenzione della persona indicata nelle Condizioni Definitive.</p>
<b>Articolo 18 – Varie</b>	<p>Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento dei Titoli e delle specifiche previsioni delle rilevanti Condizioni Definitive.</p>
<b>Articolo 19–Modifiche, integrazioni e comunicazioni relative al Regolamento dei Titoli</b>	<p>In ogni caso, tutte le modifiche, integrazioni e comunicazioni relative al presente Regolamento dei Titoli saranno rese note con le stesse modalità con cui lo stesso è stato reso noto, fatte salve le previsioni di cui all'articolo 94 comma 7 del Testo Unico.</p>

## ALLEGATO I - PROFORMA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE



### RELATIVE AL PROGRAMMA DI OBBLIGAZIONI

**“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni RATE”**

**“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*”**

**“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali”**

**“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”**

**[[Denominazione delle Obbligazioni], ISIN [•]]**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti**) e al Regolamento 2004/809/CE. Le suddette Condizioni Definitive, devono essere lette congiuntamente al Documento di Registrazione sull'emittente Barclays Bank PLC (l'**Emittente**), depositato presso la CONSOB in data in data 23 giugno 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8058185 del 18 giugno 2008, come modificato ed integrato dal supplemento al documento di registrazione depositato presso la CONSOB in data 12 gennaio 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8112538 del 17 dicembre 2008 (il **Supplemento al Documento di Registrazione**), incluso mediante riferimento nella Sezione II del prospetto di base relativo al programma di prestiti obbligazionari “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali” “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”, (il **Programma**), depositato presso la CONSOB in data 16 luglio 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9056785 del 17 giugno 2009, congiuntamente costituenti il prospetto di base relativo al programma di prestiti obbligazionari “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali” “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”, (il **Prospetto di Base**). L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione. Il Documento di Registrazione, il Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico per la consultazione sul sito internet dell'Emittente [www.barcap.com/financialinformation/italy](http://www.barcap.com/financialinformation/italy).

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [●].

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento dei Titoli contenuto nel Prospetto di Base.

**DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**

I Titoli oggetto del Prospetto di Base sono Obbligazioni [RATE] [RATE con Opzioni *Plain Vanilla*] [RATE con Opzioni Digitali] [RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*].

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100 per cento del Valore Nominale. [Le Obbligazioni corrispondono agli investitori Cedole Fisse come descritto al punto 19 (Disposizioni relative agli interessi pagabili).]

[Le Obbligazioni prevedono la corresponsione di [una] [Cedola] [Cedole] Variabil[i]/[e] determinat[a]/[e] nella seguente modalità:

- [RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il RATE specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle pertinenti Condizioni Definitive;]

- [Differenziale RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2 (Differenziale RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla/e Data/e di Rilevazione R1 e alla/e Data/e di Rilevazione R2 specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive;]

- [*Best of* RATE

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il maggior valore tra quelli assunti da un determinato numero di RATE (ciascuno un Rn) (*Best of* RATE) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive;]

- [*Range Accrual*

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra un Tasso (che può essere un valore predeterminato X, ovvero il RATE aumentato o diminuito di uno *Spread*) e il rapporto tra (i) il numero di giorni di calendario durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive è maggiore/uguale, o minore/uguale, ad una o più Barriera/e (la **Barriera/e**) e (ii) il numero totale di giorni di calendario di cui si compone il Periodo di Osservazione;]

- [Digital RATE

moltiplicando il Valore Nominale per (i) un valore percentuale prefissato X, ove il valore del RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread* sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad un determinato valore (**Barriera**); ovvero (ii) in caso contrario, (a) il RATE

**FATTORI DI RISCHIO**

eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, ovvero, (b) un valore prefissato Y (dove  $Y < X$ ) indicato nelle Condizioni Definitive che potrà essere anche pari a zero;]

- [Flexible Fixed RATE

moltiplicando il Valore Nominale per un valore prefissato scelto tra un determinato numero di valori percentuali (X(1); X(2)...X(n)) (ciascuno uno X(n)), specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive, a seconda che il valore del RATE ad una o più Data/e di Rilevazione è maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad una o più Barriera/e;]

- [Inverse Floater

moltiplicando il Valore Nominale per la differenza tra un valore percentuale prefissato X ed un Fattore di Partecipazione P al RATE, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, rilevato alla data di rilevazione del tasso RATE;]

- [Digital RATE Lock-in

moltiplicando il Valore Nominale per (i) il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove non si sia verificato l'Evento Barriera alla Data di Osservazione; altrimenti, ove si sia verificato l'Evento Barriera ad una Data di Osservazione, (ii) ad ogni Data di Pagamento della Cedola e fino alla Data Scadenza, un valore percentuale prefissato X specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive;]

- [Max - Min

moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P e la differenza tra il valore massimo raggiunto dal tasso R1 e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, rispettivamente, nelle Date di Rilevazione R1(n) e R2(n);]

- [*Snowball*

moltiplicando il Valore Nominale per la somma/differenza tra:

1) la Cedola corrisposta alla data di pagamento del Periodo Cedolare Precedente moltiplicata per il Fattore di Partecipazione al tasso della Cedola; e

2) (i) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il RATE, specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE; ovvero (ii) il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2, rispettivamente specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive e rilevati alla rispettiva data di rilevazione.

Si precisa che in nessun caso la Cedola potrà avere un valore negativo.]

(Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base).

Per RATE si intende il tasso [Euro Swap] [CHF Swap] [USD Swap] [GBP Swap] [JPY Swaps] [EURIBOR] [CHF LIBOR] [USD LIBOR] [JPY LIBOR] [ GBP LIBOR] [il tasso BCE] [il tasso del rendimento d'asta del BOT] [il Tasso di Inflazione Europea] [il Tasso di Inflazione Italiana] [●].

**FATTORI DI RISCHIO**

[Le Obbligazioni prevedono, inoltre, il pagamento di [una] [Cedola] [Cedole] Aggiuntiv[a]/[e] eventual[i]/[e] qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale, il sottostante dell'Opzione è costituito da [un singolo Parametro] [un Paniere], il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.]

[La Cedola Aggiuntiva è il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle variante *Call* e *Put*.]

[Per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale è utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale [di due Parametri] [di due Panieri] [di un Parametro e un Paniere] [di un Paniere e un Parametro].]

[I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale sono: [azioni] [*commodity*] [indici dei prezzi al consumo] [fondi] [SICAV] [tassi di interesse] [tassi di cambio] [derivati] [indici] [●]. I sottostanti saranno rilevati [in valore assoluto] [sulla base della variazione percentuale].]

[E' previsto un Fattore di Partecipazione inferiore [pari] [superiore] al 100%. Tale Fattore di Partecipazione è applicato [nell'ambito delle modalità di determinazione della Cedola Variabile] [e] [nell'ambito delle modalità di determinazione della Cedola Aggiuntiva] [al valore] [alla *performance*] [del Parametro] [del Paniere]; [e][al risultato finale dell'Opzione.]

[E' previsto] [un valore massimo (*Cap*)] [e] [un valore minimo (*Floor*)] [da applicarsi] [al valore della *performance*] [del Parametro] [del Paniere] [e] [al valore finale della Cedola.]

[Le Obbligazioni prevedono che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa] [superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle presenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*)] [essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle presenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).]

[In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni precederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.]

[Le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) [ad opzione dell'Emittente] [ad opzione del singolo Obbligazionista] [al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**)] come descritto al Capitolo 4, Paragrafo 4.8 e al punto 25 (Disposizioni Relative al Rimborso) delle presenti Condizioni Definitive.

[Si evidenzia in particolare che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.]

L'Emittente nelle presenti Condizioni Definitive ha descritto la strategia di investimento nelle Obbligazioni. [Si precisa che la strategia di investimento integra quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni [offerte] [e] [quotate].]

**FATTORI DI RISCHIO**

Sia i Titoli RATE sia i Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive, oggetto del Prospetto di Base sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del capitale a scadenza,

**FATTORI DI RISCHIO**

salvo il caso in cui sia previsto il Rimborso Anticipato, ivi compresa l'ipotesi di Rimborso Anticipato Automatico (*Autocallable*).

Fermo restando il rimborso del capitale,

**[- in caso di Titoli *RATE*, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*) e l'andamento del *RATE* fosse non favorevole per l'investitore;]**

**[- in caso di titoli *RATE* con Opzioni Aggiuntive gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui l'andamento del *RATE* fosse non favorevole per l'investitore e non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*). Inoltre, l'investitore potrebbe non ricevere neanche la Cedola Aggiuntiva se il Parametro o il Paniere avesse un andamento non favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione implicita utilizzata e anche in relazione alla modalità *Outperformance*.]**

**[Nel caso in cui il sottostante della Cedola Aggiuntiva eventuale sia costituito da *future* - in particolare - su *commodity*, il valore del sottostante potrebbe subire una riduzione a seguito dell'operazione di rinnovo dei contratti *future* (si veda il Paragrafo 2.2.8).]**

Le Obbligazioni oggetto del Programma presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle stesse. Gli investitori, pertanto, sono invitati ad effettuare un investimento in tali titoli solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

Nel prendere una decisione di investimento, anche in base ai recenti sviluppi dell'attività dell'Emittente, 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 qui descritti nel presente Capitolo 2 "fattori di rischio" devono essere letti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione nonché alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base ed alle Condizioni Definitive. I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono a capitoli e paragrafi della Sezione di cui al Prospetto di Base ovvero del 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, nel Documento di Registrazione, ovvero di cui alle Condizioni Definitive.

**PARTICOLARE COMPLESSITÀ E RISCHIOSITÀ DELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROSPETTO**

Le Obbligazioni strutturate, nella cui categoria sono comprese le Obbligazioni di cui al Programma, incorporano uno strumento obbligazionario tradizionale e uno o più contratti derivati. Pertanto l'investimento in un titolo strutturato implica l'acquisto e/o la vendita, da parte del sottoscrittore, anche di uno o più contratti derivati, il cui valore è determinato dall'andamento di strumenti finanziari e/o di parametri ad essi collegati (azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica).

Date le suddette caratteristiche, i titoli strutturati sono strumenti caratterizzati da un'intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento dell'acquisto sia successivamente.

**FATTORI DI RISCHIO**

**Le Obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È 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 delle Obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate.**

**Si consideri che, in generale, l'investimento nelle Obbligazioni, in quanto obbligazioni 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.**

In particolare, l'ammontare che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore alla Data di Scadenza prevista potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento su altri investimenti, in quanto, a parità di durata, taluni investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

Le Singole Offerte non sono rivolte ad 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.

Le Obbligazioni oggetto del Programma comportano gli elementi di rischio propri di titoli obbligazionari indicizzati ad un sottostante, ferma restando la garanzia di rimborso a scadenza del capitale investito, il rendimento dei titoli in esame non può essere determinato a priori.

#### ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

I Titoli RATE ed i Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del Valore Nominale a scadenza.

Trattasi di Obbligazioni strutturate e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una componente derivativa, rappresentata, *inter alia*, dall'insieme delle Cedole Variabili e dalle Cedole Aggiuntive eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista.

Si rappresenta che nel Prezzo di Emissione/Offerta possono essere comprese commissioni implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) attribuibili alla non corrispondente remunerazione della rischiosità connessa alle Obbligazioni emesse.

Tali commissioni non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

Nella Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.3 del Prospetto di Base, sono fornite:

- esemplificazioni dei rendimenti di un ipotetico strumento che può essere offerto ai sensi del Programma, inclusa l'ipotesi di rimborso anticipato;
- la scomposizione del prezzo di offerta delle Obbligazioni nelle sue varie componenti, obbligazionaria, derivativa e commissionale;

**FATTORI DI RISCHIO**

- le simulazioni retrospettive che esemplificano il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del Rate, del/i Parametro/i o del/i Paniere/i;

- la comparazione fra lo scenario ipotetico di andamento del sottostante meno favorevole per l'investitore, in cui si evidenzia soltanto il rendimento della componente obbligazionaria, con un titolo c.d. *free risk* di similare durata residua.

Tali informazioni sono di volta in volta specificate, per ogni Prestito, nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Al riguardo si precisa che, ove indicato nelle Condizioni Definitive, nel prezzo dei Titoli, se prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'Obbligazionista, sarà indicata la valorizzazione dell'opzione di rimborso anticipato. Tale valorizzazione può essere percepita (i) dall'Emittente e/o in tutto o in parte trasferita ai soggetti incaricati del collocamento e/o da/ad altri soggetti partecipanti all'operazione, in caso di opzione *put* a favore dell'Obbligazionista; ii) ovvero dall'investitore, in caso di opzione *call* a favore dell'Emittente.

Si segnala altresì che le commissioni implicite costituiscono una componente del prezzo di emissione/offerta delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

**RISCHIO CONNESSO ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE****RISCHIO EMITTENTE**

Acquistando le Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisita il diritto a percepire interessi, eventuali premi indicati nelle Condizioni Definitive, nonché al rimborso del capitale investito alla Data di Scadenza salva l'ipotesi di eventuale Rimborso Anticipato, ove previsto nelle Condizioni Definitive. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti e/o al rimborso del capitale del suddetto prestito, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia, tra l'altro, al Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Capitolo 4 del Documento di Registrazione.

**RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI IMPLICITE NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA**

Si rappresenta che nel Prezzo di Emissione/Offerta possono essere comprese commissioni implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) attribuibili alla non corrispondente remunerazione della rischiosità connessa alle Obbligazioni emesse.

Tali commissioni non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

L'investitore inoltre dovrà considerare che se vende le Obbligazioni sul mercato secondario anche nel periodo immediatamente successivo all'Offerta il prezzo di vendita verrà scontato delle commissioni implicite incorporate nel Prezzo di Emissione/Offerta.

L'Emittente specificherà nelle pertinenti Condizioni Definitive la tipologia e l'ammontare delle commissioni implicite nonché degli altri oneri di sottoscrizione compresi nel prezzo di emissione/offerta che sono di volta in volta applicabili.

**FATTORI DI RISCHIO****[RISCHIO DI CAMBIO**

Qualora il Titolo sia denominato in una valuta diversa dall'Euro ovvero il Valore di Riferimento del/i Parametro/i sia espresso in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio che il controvalore in Euro delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive eventuali e del Prezzo di Rimborso subisca variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio. Tale rischio può trovarsi combinato a quello rappresentato dalla circostanza che la valuta di riferimento del RATE risulti diversa rispetto a quella di denominazione delle Obbligazioni.]

**[RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO**

È previsto che le Obbligazioni possano essere rimborsate anticipatamente nei seguenti casi:

- (i) rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente; ovvero
- (ii) rimborso anticipato ad opzione del singolo Obbligazionista; ovvero
- (iii) rimborso anticipato automatico (*autocallable*).

Si rappresenta infine che le Obbligazioni, a seconda di quanto specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, possono di volta in volta prevedere una delle tre ipotesi sopra descritte, ma non possono prevedere la loro contemporanea presenza.]

**[RISCHIO LEGATO ALLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DELL'EMITTENTE**

Si rappresenta come, ove sia previsto il rimborso anticipato, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

In tali casi sussiste il rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della strategia di investimento adottata.

**In particolare si sottolinea come in caso di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente per i titoli RATE con Opzioni Aggiuntive l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio di tale opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.**

Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato dei Titoli, ove prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato dei Titoli stessi.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente i Titoli quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sui Titoli. In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un tasso d'interesse effettivo pari al tasso d'interesse applicato ai Titoli rimborsati. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.]

**[RISCHIO LEGATO AL RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (AUTOCALLABLE)**

**FATTORI DI RISCHIO**

Si rappresenta come, ove sia previsto il rimborso anticipato automatico, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

In caso di rimborso anticipato automatico sussiste il rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della strategia di investimento adottata.

**In particolare si sottolinea come in caso di Rimborso Anticipato Automatico per i titoli RATE con Opzioni Aggiuntive l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio dell'opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.**

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se il valore del RATE o del differenziale dei RATE alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato per i Titoli oggetto del Programma è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno rimborsabili anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato, indicato nelle medesime Condizioni Definitive.

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato il valore del Parametro o del Paniere utilizzabile per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali con riferimento ai Titoli con Opzioni Aggiuntive è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno rimborsati anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato.

Il valore dell'opzione che consente il rimborso anticipato automatico dei Titoli viene determinato oggettivamente, attraverso l'utilizzo di un algoritmo matematico. Il valore di tale opzione è compreso nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni e, qualora sia identificabile autonomamente, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta del Titolo nelle pertinenti Condizioni Definitive.

La presenza di una clausola di Rimborso Anticipato Automatico dei Titoli, allorché prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato dei Titoli stessi.

In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari a quello applicato ai Titoli rimborsati. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

Per ulteriori informazioni sul valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa si veda quanto specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni nelle pertinenti Condizioni Definitive.]

**[RISCHIO GLOBAL CAP**

**Le Obbligazioni possono prevedere la presenza di un *Global Cap*. In tal caso è previsto che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive. In particolare una volta raggiunto il *Global Cap* nessuna ulteriore Cedola viene corrisposta all'investitore. Il raggiungimento del *Global Cap* determinerà il rimborso anticipato dei Titoli**

**FATTORI DI RISCHIO**

**(c.d. *Autocallability*). La previsione della *Autocallability* non consente di prevedere anche l'ipotesi di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o dell'Obbligazionista.]**

**RISCHIO INDICIZZAZIONE**

Ove sia prevista un'indicizzazione ad un solo tasso di mercato, un incremento di tale tasso implica, a parità di altre condizioni, un maggiore rendimento a scadenza del titolo stesso mentre un decremento di tale tasso implica, a parità di altre condizioni, un minore rendimento a scadenza del Titolo stesso.

**[RISCHIO DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE AL SOTTOSTANTE DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE, DI UN CAP, DI UNO *SPREAD*.**

**[Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un Fattore di Partecipazione**

Con riferimento alla Cedola Variabile delle Obbligazioni, l'Emittente può applicare al Tasso (o al differenziale di tassi) prescelto un fattore di partecipazione al fine di aumentare o diminuire la percentuale di tale Tasso da utilizzarsi per la determinazione delle Cedole Variabili. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Con riferimento alla Cedola Aggiuntiva eventuale di cui ai Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive, l'Emittente potrà applicare al valore o alla *performance* del Parametro prescelto o del Paniere prescelto un fattore di partecipazione al fine di aumentare o diminuire la percentuale di tale Parametro o Paniere da utilizzarsi per la determinazione della Cedola Aggiuntiva. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Infine, sempre con riferimento ai Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive, è altresì possibile che al risultato ottenuto con il metodo di calcolo proprio dell'Opzione utilizzata sia applicato un fattore di partecipazione. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Pertanto nel caso in cui siano previsti fattori di partecipazione inferiori al 100%, il valore della Cedola Variabile e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale subirà una riduzione e influirà in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.]

**[Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un Cap**

L'Emittente potrà applicare un valore massimo al valore che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere prescelti possono assumere (*Cap*).

Il *Cap*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;
- ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iii) come fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);
- iv) come la partecipazione al valore del RATE e/o di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;

v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Cap* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Cap* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Aggiuntive eventuali nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali.

Pertanto nel caso in cui sia previsto un *Cap*, il valore della Cedola Variabile e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale non potrà essere superiore ad un valore massimo predeterminato e potrà influire solo in tale misura sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.]

#### **[Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di uno *Spread* negativo**

L'Emittente potrà altresì prevedere, nelle pertinenti Condizioni Definitive, la presenza di un ammontare percentuale negativo sul Valore Nominale (*Spread*) che andrà a diminuire il valore o la *performance* del Rate e/o Parametro o del Paniere ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale.

Pertanto, nel caso in cui sia previsto uno *Spread* negativo, che diminuisce il valore o la *performance* del Rate e/o Parametro o del Paniere, ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale, il valore della Cedola Variabile e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale potrà subire una riduzione e potrà influire in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso potrà non essere interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.]]

#### **[RISCHIO COLLEGATO AL POSSIBILE MECCANISMO DI *ROLLING* DEI CONTRATTI SOTTOSTANTI INDICI DI MERCI**

Con riferimento ai Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive, il rendimento delle Obbligazioni che abbiano quali Parametri sottostanti *future* su merci o indici di merci potrebbe non essere perfettamente correlato rispetto all'andamento del prezzo delle materie prime sottostanti, e quindi potrebbe consentire di sfruttare solo marginalmente il rialzo/ribasso dei prezzi, ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri prevede normalmente meccanismi di *rolling*, per cui i contratti che scadono anteriormente alla data di godimento delle Cedole vengono sostituiti con altri contratti aventi scadenza successiva.

Tali sostituzioni comportano un costo per l'investitore, ossia la *transaction charge*, che esprime il costo sostenuto dall'Emittente per la sostituzione del contratto *future*.

Peraltro, l'investitore deve considerare che i contratti a termine su merci potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle *commodities*. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un *future* su materie prime è fortemente legato al livello di produzione corrente e futuro del prodotto sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate in particolare nel caso dei prodotti sull'energia.

Inoltre, il prezzo *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 magazzino, l'assicurazione della merce, etc.), i quali intervengono anch'essi a formare il prezzo *future*.

**FATTORI DI RISCHIO**

Questi fattori che influenzano particolarmente e direttamente i prezzi delle materie prime spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati.]

**RISCHIO DI PREZZO E DI MERCATO****Rischio connesso alla presenza di un'eventuale Cedola Fissa e/o di un *Floor***

Le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di una o più Cedole Fisse; inoltre la Cedola Variabile e la Cedola Aggiuntiva eventuale potrebbero prevedere un *Floor* che rappresenta l'importo minimo garantito anche nel caso di mancato esercizio dell'opzione implicita.

In tali casi il valore di mercato dei Titoli potrebbe diminuire durante la vita dei Titoli stessi a causa dell'andamento dei tassi di mercato. Qualora i tassi di mercato salissero, il prezzo dei Titoli con cedola a tasso fisso o con un *Floor* potrebbe scendere, in quanto il minor prezzo andrebbe a ripagare gli eventuali acquirenti del minor tasso di interesse previsto per tale Obbligazione. La sensibilità del prezzo di un Titolo con Cedole a Tasso Fisso o con un *Floor* alla variazione dei tassi di interesse dipende dalla vita residua del Titolo rispetto al momento in cui i tassi di interesse aumentano. Il prezzo di un titolo a tasso fisso con scadenza a medio-lungo termine è più sensibile al cambiamento dei tassi se il titolo non è conservato fino alla scadenza. Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare investito.]

**Rischio connesso alla Cedola Variabile ed alla Cedola Aggiuntiva eventuale**

Le Obbligazioni sono titoli strutturati e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una componente derivativa, rappresentata dall'insieme delle Cedole Variabili e dalle Cedole Aggiuntive eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista. Con riferimento a tale componente derivativa i fattori che determinano una variazione positiva o negativa nel valore del Titolo sono a titolo esemplificativo: una variazione del valore dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione della volatilità dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione dei tassi di mercato; nel caso in cui il sottostante sia costituito da un paniere, un aumento o una diminuzione nella numerosità e nella correlazione dei parametri che compongono il paniere. È impossibile prevedere l'andamento futuro del RATE e la *performance* del Parametro o del Paniere previsti nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Si invitano gli investitori a valutare attentamente questi elementi la cui presenza, e l'eventuale coesistenza, possono avere effetti sul prezzo dei Titoli. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, l'investitore potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare originariamente investito.

**Rischio connesso a fattori imprevedibili**

Sul prezzo delle Obbligazioni successivamente all'emissione possono influire, *inter alia*, i seguenti fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente:

**FATTORI DI RISCHIO**

- 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 il RATE e/o i Parametri si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi;
- i tassi d'interesse e di rendimento sul mercato;
- la durata residua delle Obbligazioni fino a scadenza.

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

Quale conseguenza di tali fattori, qualora gli investitori vendano le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al valore nominale delle Obbligazioni.

Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente può non assumersi l'onere di controparte.

**[RISCHIO DI ASSENZA DI RENDIMENTO MINIMO**

Fermo restando il rimborso del capitale, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*). Pertanto l'investitore potrebbe non ricevere la Cedola Variabile e/o la Cedola Aggiuntiva eventuale ove l'andamento del Rate e/o la *performance* del Parametro o del Paniere risultasse non vantaggiosa per l'investitore sulla base della modalità di calcolo della Cedola Variabile e/o dell'Opzione di volta in volta applicabile per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale.]

**RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

Si rappresenta che i Titoli, essendo obbligazioni strutturate, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla liquidità. Conseguentemente gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a liquidare il loro investimento e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento (definito dalla durata delle Obbligazioni) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Durante il Periodo di Offerta l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta sospendendo immediatamente l'accettazione delle ulteriori richieste di adesione. Tale decisione sarà comunicata al pubblico secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive. Qualora l'Emittente eserciti la suddetta facoltà, la riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità dei Titoli.

Tale rischio di liquidità si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente non si assume l'onere di controparte.

Infatti, ove intenda disinvestire i Titoli prima della scadenza, l'investitore dovrà sostenere l'onere di

**FATTORI DI RISCHIO**

ricerca della controparte (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2).

Pertanto, ove le Obbligazioni non fossero ammesse alla quotazione, l'Obbligazionista potrebbe avere un'ulteriore difficoltà a disinvestire i Titoli.

Ove i Titoli non siano quotati su un mercato regolamentato essi potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o *MTF*) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2).

Ove la negoziazione avvenga in sistemi bilaterali e l'Emittente non assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso provvederà a fornire all'intermediario prezzi che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti, sulla base della vigente normativa applicabile.

Non vi è inoltre alcuna garanzia che l'Emittente o le sue affiliate o alcuna altra parte siano interessati a riacquistare le Obbligazioni e, a tale proposito, l'Emittente e le sue affiliate sono legittimate a non creare un mercato per le Obbligazioni.

Si precisa che l'Emittente non assume alcuna garanzia nei confronti dell'Obbligazionista sulle metodologie di formazione del prezzo quando la negoziazione avviene al di fuori di qualsiasi struttura di negoziazione; tuttavia, nel caso in cui sia l'Emittente a determinare il prezzo, lo stesso terrà conto dei parametri di mercato in quel momento applicabili, sulla base della vigente normativa.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive se intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Non vi è alcuna garanzia che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione successivamente alla loro Data di Emissione.

La liquidità del Titolo è altresì influenzata dalla circostanza che le Obbligazioni siano o meno offerte esclusivamente ad investitori privati senza che vi sia alcuna offerta ad investitori istituzionali.

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI *RATING* DI CREDITO DI BARCLAYS BANK PLC POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI, PUR IN ASSENZA DI ATTRIBUZIONE DEL *RATING* ALLE STESSE**

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre primarie agenzie di *rating* internazionali: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (**S&P**), Moody's Investors Service Inc. (**Moody's**), Fitch Ratings (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni non subordinate alle quali siano stati attribuiti *rating*, tali *rating* non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un *rating* di un titolo non costituisce un invito ad acquistare, vendere o detenere i titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di *rating*.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni.

**FATTORI DI RISCHIO**

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'offerta e/o quotazione delle Obbligazioni sono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE AVERE UN ANDAMENTO MOLTO DIVERSO DA QUELLO DEL *RATE* E/O DEI PARAMETRI**

Le Obbligazioni potrebbero essere scambiate a livelli molto diversi dall'andamento del *RATE* e/o dei Parametri. Le variazioni del livello di tali sottostanti non comportano necessariamente una variazione analoga del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

L'investitore dovrà pertanto valutare tutti quegli elementi da cui può dipendere un disallineamento tra l'andamento del sottostante ed il prezzo delle Obbligazioni (e.g. la scelta del *RATE*, la scelta dell'Opzione, del tipo di Opzione *Call* o *Put*, la presenza di *Cap* e *Global Cap*, la presenza di un Fattore di Partecipazione).

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I SOTTOSTANTI CUI SONO COLLEGATE LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO ESSERE MODIFICATI O NON ESSERE PIÙ DISPONIBILI**

Le Condizioni Definitive contengono, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta/Quotazione, l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del *RATE*, del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato alla/e data/e di osservazione nonché di eventi straordinari che riguardino il *RATE*, il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere.

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 (si veda anche la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base).

Si sottolinea che tale eventi di turbativa sono connessi alla scelta del *RATE* e/o dei Parametri utilizzabili per il calcolo delle Cedole Variabili e delle Cedole Aggiuntive eventuali. Pertanto le pertinenti Condizioni Definitive, a seconda dei Parametri di volta in volta specificati, possono prevedere specifici eventi di turbativa.

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PROSPETTO DI BASE NON CONTIENE UNA DESCRIZIONE COMPLETA DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI *RATE* CON OPZIONI AGGIUNTIVE**

Per una descrizione dei sottostanti cui sono parametrati i Titoli *RATE* con Opzioni Aggiuntive si rimanda alle pertinenti Condizioni Definitive.

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI POTREBBERO NON RISPETTARE I REQUISITI RICHIESTI DA BORSA ITALIANA S.P.A. AI FINI DELL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI**

I Parametri cui sono indicizzate le Obbligazioni (e.g. azioni, *commodity*, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici, e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica), potrebbero non rispettare taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione. In particolare si sottolinea come i Parametri potrebbero non rispettare i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione. In tal caso si veda quanto previsto nel paragrafo "RISCHIO DI LIQUIDITÀ" che precede.

**FATTORI DI RISCHIO****RISCHIO DI CONFLITTO 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 per il Calcolo**

Le Condizioni Definitive relative alla singola Offerta e/o Quotazione, possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto da una società controllata da o collegata all'Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di 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 compresi nel 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 portatori delle Obbligazioni. 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 compresi nel sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono influire sul livello del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.

**Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni**

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti 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 massimo del prestito.

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

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di Sponsor del Parametro, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.

**FATTORI DI RISCHIO****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 connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali in caso di Titoli con Opzioni Aggiuntive.

In particolare un rischio di conflitto di interesse sorgerebbe ove l'Emittente ricoprisse il ruolo di promotore o gestore dei fondi cui vengono indicizzate le Obbligazioni.

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

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Agente per il Calcolo, controparte di copertura, Sponsor, *market maker*), quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelli legati alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura sia una società facente parte del Gruppo Barclays ovvero una società partecipata dall'Emittente. Nelle Condizioni Definitive vengono specificati i soggetti, tra quelli sopra indicati e presenti in relazione alla singola offerta e/o quotazione, in relazione ai quali sussistono situazioni di conflitto di interesse.

**Rischio connesso al fatto che una società appartenente al Gruppo dell'Emittente possa svolgere il ruolo di *market maker***

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo dell'Emittente svolga il ruolo di *market maker*, la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del proprio Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del *market maker* allo stesso Gruppo dell'Emittente.

**Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso e gestore delle strutture di negoziazione.**

L'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, potrebbero ricoprire altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del gestore delle strutture di negoziazione allo stesso gruppo dell'Emittente.

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

**RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE****RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI SONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.**

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni vengono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle medesime.

**FATTORI DI RISCHIO**

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse delle Obbligazioni, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento ai Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai Titoli alle varie date di pagamento.

A tale proposito, la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.14 del Prospetto di Base, riporta una breve descrizione del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni 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 ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive.

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI**

Sono a carico dell'Obbligazionista le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscono le Obbligazioni ed o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

Non vi è certezza che il regime fiscale, applicabile alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, non muti durante la vita delle Obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dalle Obbligazioni.

In tal senso, alla data del Prospetto di Base, con qualche eccezione, nessun pagamento agli investitori relativamente alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte nel Regno Unito se gli investitori non sono cittadini del Regno Unito. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, nel Regno Unito o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità fiscale e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, l'Emittente effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione di detti importi trattenuti.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento delle Cedole ed alla Data di Scadenza, ovvero alla data di Rimborso Anticipato, 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 delle Obbligazioni e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a discrezione dell'Emittente.

L'Emittente non avrà il diritto di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni nell'eventualità di modifiche alla normativa fiscale del Regno Unito o di altre giurisdizioni come descritte sopra. Nel caso in cui tale modifica normativa comporti obblighi di certificazione, identificazione o di comunicazione di informazioni di qualsiasi tipo, che rendano necessario informare l'Emittente, i suoi

**FATTORI DI RISCHIO**

agenti incaricati dei pagamenti o qualsiasi autorità governativa della nazionalità, residenza o identità di un sottoscrittore di Obbligazioni che non sia cittadino del Regno Unito, ciascun investitore che possieda, direttamente o indirettamente, un'Obbligazione in forma di obbligazione al portatore, potrebbe essere tenuto a comunicare le informazioni richieste. Inoltre, qualora l'investitore non dovesse conformarsi a tale obbligo, potrà subire la deduzione di un importo sui pagamenti relativi alle Obbligazioni in suo possesso.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.14 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

**RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI**

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Il rimborso del Prestito Obbligazionario e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi all'assunzione di garanzie. Le Obbligazioni di cui al presente Prospetto di Base non rappresentano titoli subordinati. Pertanto, in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza o assoggettamento a procedure concorsuali dell'Emittente, il soddisfacimento dei diritti di credito dei titolari delle Obbligazioni sarà subordinato esclusivamente a quello dei creditori muniti di una legittima causa di prelazione e concorrente con quello degli altri creditori chirografari.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

**ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE**

L'Emittente non fornirà, successivamente all'Offerta e/o Quotazione, alcuna informazione relativamente all'andamento del sottostante ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive sono indicate le fonti informative sui prezzi e sul valore delle componenti l'attività sottostante.

**IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE (ANCHE NON STRUTTURATA) DI PARI DURATA**

Gli ammontari che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore durante la vita del Prestito potrebbero risultare inferiori rispetto al rendimento su altri investimenti. Il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento ottenuto qualora un investitore avesse acquistato un'obbligazione (anche non strutturata) dell'Emittente (parimenti non strutturata) avente pari durata. Infatti, a parità di durata, tali investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

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

## RATING

Si riportano di seguito i *rating* di credito attribuiti all'Emittente dalle principali agenzie di *rating* globali per debiti non garantiti. Tali rating non riflettono prospettive che possono essere espresse di volta in volta da agenzie di *rating*.

AGENZIA DI RATING	DEBITI A BREVE TERMINE	DEBITI A LUNGO TERMINE	DATA DEL GIUDIZIO DI RATING
[●]	[●] <sup>1</sup>	[●] <sup>1</sup>	[●] <sup>1</sup>
[●]	[●] <sup>1</sup>	[●] <sup>1</sup>	[●] <sup>1</sup>
[●]	[●] <sup>1</sup>	[●] <sup>1</sup>	[●] <sup>1</sup>

Si rinvia al fattore di rischio di cui sopra" Rischio connesso al fatto che le variazioni dei *rating* di credito di Barclays Bank PLC possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni".

[Inserire una breve spiegazione in italiano del significato attribuito a tali giudizi di rating, ove la spiegazione sia stata pubblicata dalla relativa società di rating]

Per una descrizione aggiornata dei rating dell'Emittente nonché della spiegazione dei rating si veda il sito internet dell'Emittente alla voce *Investor Relations*.

[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]

---

<sup>1</sup> [Inserire spiegazione del giudizio di rating].

Inserire quelli tra i seguenti paragrafi che sono pertinenti per l'emissione 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. 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel Prospetto di Base.

1. Emittente: Sito internet:	Barclays Bank PLC [www.barcap.com/financialinformation/italy]
2. Tipologia di Titolo:	[Obbligazioni RATE] [Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Plain Vanilla</i> ] [Obbligazioni RATE con Opzioni Digitale] [Obbligazioni RATE con Opzione [Lookback], [Himalaya], [Rainbow], [Best Of], [Napoleon], [Worst of]
3. [(i)] Numero della Serie: [(ii)] Numero della Tranche:	[ ] [ ] (se fungibile con una Serie esistente, dettagli di tale Serie, ivi compresa la data in cui i Titoli sono divenuti fungibili)]
4. Numero di Obbligazioni:	[ ]
5. Valore Nominale delle singole Obbligazioni:	[ ]
6. Valuta:	[ ]
7. Valore Nominale complessivo: - Tranche: - Serie:	[ ] [ ]
8. Periodo di Offerta:	Dal [ ] al [ ] (date entrambe incluse) salvo chiusura anticipata del collocamento e proroga della chiusura del Periodo di Offerta [si veda quanto indicato al punto 35 ed al punto 36] Solo per l'offerta conclusa fuori sede, ovvero tramite l'uso di altre tecniche, dal [ ] al [ ] (date entrambe incluse) [si veda quanto indicato al punto 35 ed al punto 36]. Per ulteriori dettagli relativi all'Offerta si rinvia ai punti 27 e seguenti.
9. Prezzo di Emissione della Tranche:	[ ] per cento del Valore Nominale complessivo [oltre a interessi con godimento da [data] (solo nel caso di emissioni fungibili, se applicabile)]
10. Taglio dei Titoli:	[ ]
11. (i) Data di Emissione: [(ii) Data di Godimento degli interessi	[ ] [ ]]
12. Data di Scadenza:	Data di pagamento interessi che cade in [specificare giorno, mese e anno] [fatto salvo quanto previsto al paragrafo 23 e seguenti in caso di rimborso anticipato] [Altro]
13. Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	[Rimborso alla pari / sopra la pari] [in un'unica soluzione alla scadenza ( <i>bullet</i> )] [rimborso anticipato <i>Call</i> ] [rimborso anticipato <i>Put</i> ] [autocallable, inserire formula]
14. Cambio del Tasso per il Calcolo degli Interessi o del Meccanismo di	[specificare i dettagli di eventuali clausole che prevedano il cambiamento del tasso per il calcolo degli Interessi o del

Rimborso/Pagamento:	meccanismo di rimborso / pagamento] / [Non Applicabile]
15. Valuta di denominazione del conto di accredito/bonifico interessi:	[ ]
16. Giorno Lavorativo:	[ ]
17. <i>Global Floor</i> :	[ <i>inserire modalità di determinazione del Global Floor e dell'eventuale cedola ulteriore</i> ] / [Non Applicabile]
18. <i>Global Cap</i> :	[ <i>inserire modalità di determinazione del Global Cap</i> ] / [Non Applicabile]
<b>DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI PAGABILI</b>	
<b>19. Disposizioni relative alle Cedole Fisse:</b>	[Applicabili / Non Applicabili] (qualora non applicabili cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo). [ <i>Inserire breve descrizione delle Cedole Fisse</i> ]
(i) Tasso/i di Interesse:	[ ] per cento per anno [pagabile in via posticipata [annualmente / semestralmente / trimestralmente / mensilmente] [ <i>Specificare altro</i> ]
(ii) Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse:	[ ] di ogni anno fino [alla Data di Scadenza / <i>specificare altro</i> ] ([inclusa / esclusa]) [ <i>Specificare altro</i> ]
(iii) Importo della Cedola Fissa:	[ ] per [ ] in valore nominale
(iv) Base di Calcolo ( <i>Day Count Fraction</i> ):	[( <i>Day Count Fraction</i> ):[30/360 / Effettivo/Effettivo (Actual/Actual) (ICMA) / <i>specificare altro</i> ] / [Non Applicabile] [Altro]
(v) Convenzione di Calcolo:	[ <i>Following Business Day Convention</i> ] [ <i>Modified Following Business Day Convention</i> ] [ <i>Adjusted/Unadjusted</i> ]
<b>20. Disposizioni relative alla Cedola Bonus:</b>	[[Applicabili / Non Applicabili] (qualora non applicabili cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Barriera Bonus:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
(ii) Importo della Cedola Bonus:	[ ]
(iii) Formula per il calcolo della Cedola Bonus:	[ <i>inserire la formula</i> ] / [Non Applicabile]
<b>21. Disposizioni relative alle Cedole Variabili:</b>	
(i) Specificare tipologia di Cedola Variabile:	[ <i>inserire formula che identifica la modalità di calcolo della Cedola Variabile</i> ]
(ii) Date di Pagamento delle Cedole Variabili:	[[ ] [e [ ]]] in ciascun anno fino alla Data di Scadenza (inclusa). La prima data di pagamento delle Cedole Variabili sarà il [ ]]
(iii) Base di Calcolo ( <i>Day Count Fraction</i> ):	[30/360 / Effettivo/Effettivo (Actual/Actual) (ICMA) / <i>specificare altro</i> ] [Non Applicabile] [Altro]
(iv) Convenzione di Calcolo:	[ <i>Following Business Day Convention</i> ] [ <i>Modified Following Business Day Convention</i> ]  [ <i>Adjusted/Unadjusted</i> ]
(v) <i>Floor</i> :	[ ]% [ <i>inserire formula</i> ]
(vi) <i>Cap</i> :	[ ]% [ <i>inserire formula</i> ]
<b>I) RATE</b>	
	[ <i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)

(i) P:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(ii) RATE:	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) Data/e di Rilevazione:	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Spread:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(v) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b>II) Differenziale RATE</b>	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) P:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(ii) R1:	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) Data/e di Rilevazione R1:	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) R2:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Data/e di Rilevazione R2:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) Spread:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(vii) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b>III) Best of RATE</b>	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) P:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(ii) R1:	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) Data/e di Rilevazione R1:	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) R2:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Data/e di Rilevazione R2:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) Rn:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) Data/e di Rilevazione Rn:	[ ] / [Non Applicabile]
(viii) Spread:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(ix) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b>IV) Range Accrual</b>	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) Tasso:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) RATE:	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) X:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(iv) Tasso di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Tasso RATE:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) Spread:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(vii) Differenziale Tasso RATE:	[ ] / [Non Applicabile]
(viii) Tasso RATE1:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) Tasso RATE2:	[ ] / [Non Applicabile]
(x) n:	[ ] / [Non Applicabile]
(xi) N:	[ ] / [Non Applicabile]
(xii) Barriera/e:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(xiii) Periodo di Osservazione:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b>V) Digital RATE</b>	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola</i>

	<i>Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) X:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(ii) Y:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(iii) Barriera:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(iv) RATE:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Data/e di Rilevazione:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) Spread:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(vii) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b>VI) Flexible Fixed RATE</b>	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) X(n):	[ ] %/ [Non Applicabile]
(ii) RATE:	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) Data/e di Rilevazione:	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Barriera/e:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(v) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b>VII) Inverse Floater</b>	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) X:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(ii) P:	[ ] / % [Non Applicabile]
(iii) R:	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Data/e di Rilevazione RATE:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Spread:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(vi) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b>VIII) Digital RATE Lock-in</b>	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) RATE:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) Spread:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(iii) Evento Barriera:	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Tasso di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Barriera/e:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(vi) Data di Rilevazione:	[ ] / [Non Applicabile]
(vii) X:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(viii) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b>IX) Max - Min</b>	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) P:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(ii) MAX R1:	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) R1:	[ ] / [Non Applicabile]

(iv) Data/e di Rilevazione R1(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(v) MIN R2:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) R2:	[ ] / [Non Applicabile]
(vii) Data/e di Rilevazione R2(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(viii) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b>X) Snowball</b>	
	[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) P:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(ii) RATE:	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) Spread:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(iv) Data/e di Rilevazione RATE:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Periodo Cedolare Precedente:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) R1:	[ ] / [Non Applicabile]
(vii) Data di Rilevazione R1:	[ ] / [Non Applicabile]
(viii) R2:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) Data di Rilevazione R2:	[ ] / [Non Applicabile]
(x) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b>22. Disposizioni relative alla Cedola Aggiuntiva:</b>	[[Applicabili / Non Applicabili] (qualora non applicabili cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo) <i>[Inserire breve descrizione delle Cedole Aggiuntive]</i>
(i) Base di Calcolo ( <i>Day Count Fraction</i> ):	[[Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/Actual] / [Actual/365] / [Actual/360] / [30/360] / [360/360] / [Non Applicabile]/ [Altro]
(ii) Convenzione di Calcolo:	[ <i>Following Business Day Convention</i> ] [ <i>Modified Following Business Day Convention</i> ] [ <i>Adjusted/Unadjusted</i> ]
OPZIONI	[ <i>Completare le seguenti sezioni delle opzioni applicabili per il calcolo della Cedola Aggiuntiva</i> ]
<b><u>Opzione Europea</u></b>	[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) Call:	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) Put:	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Cap:	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(v) Floor:	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) Parametro Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile]
(vii) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(viii) Pesi:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[ ] % [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(xi) Data di Osservazione Iniziale:	[ ] / [Non Applicabile]
(xii) Data di Osservazione Finale:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]

(xiv) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Asiatica</u></b>	[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) Call:	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) Put:	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Cap:	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(v) Floor:	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) Parametro Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile]
(vii) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(viii) Pesì:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[ ] % [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(xi) Data di Osservazione Iniziale:	[ ] / [Non Applicabile]
(xii) Date di Osservazione Intermedie:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiii) Data di Osservazione Finale:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiv) Outperformance:	[inserire formula outperformance e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xv) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Cliquet</u></b>	[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) Cap:	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(iii) Floor:	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(iv) P (Partecipazione):	[ ] %/[Non Applicabile]
(v) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(vii) Pesì:	[ ] / [Non Applicabile]
(viii) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) Data di Osservazione Iniziale:	[ ] / [Non Applicabile]
(x) Data di Osservazione Iniziale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xi) Data di Osservazione Finale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xii) n:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiii) Performance(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xiv) Sottoperiodo(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xv) Strike:	[ ] / [Non Applicabile]
(xvi) X:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(xvii) Data/e di Osservazione Intermedie(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xviii) Outperformance:	inserire formula outperformance e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni

	sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xix) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Lookback Fissa</u></b>	[ <i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Cap</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Floor</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(viii) Pesì:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[ ] %/ [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(xi) Data/e di Osservazione:	[ ] / [Non Applicabile]
(xii) Valore Massimo:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiii) Valore Minimo:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Strike</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xv) <i>Performance</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Iniziale:	[ ] / [Non Applicabile]
(xvii) <i>Outperformance</i> :	[ <i>inserire formula outperformance e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti</i> ] / [Non Applicabile]
(xviii) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Lookback Variabile</u></b>	[ <i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Cap</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Floor</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(viii) Pesì:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[ ] %/ [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(xi) Data/e di Osservazione:	[ ] / [Non Applicabile]
(xii) Valore Massimo:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiii) Valore Minimo:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiv) Valore Medio:	[ ] / [Non Applicabile]
(xv) <i>Strike</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xvi) Data/e di Osservazione Finale:	[ ] / [Non Applicabile]

(xvii) Performance:	[ ] / [Non Applicabile]
(xviii) Periodo di Osservazione	[ ] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xx) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Knock-In</u></b>	[ <i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) Pesi:	[ ] / [Non Applicabile]
(vii) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(viii) Barriera:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) Data/e di Osservazione:	[ ] / [Non Applicabile]
(x) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xi) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Knock-Out</u></b>	[ <i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) Pesi:	[ ] / [Non Applicabile]
(vii) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(viii) Barriera:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) Data/e di Osservazione:	[ ] / [Non Applicabile]
(x) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xi) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Digitale</u></b>	[ <i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]

(ii) <i>Call</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile] [ ] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) Pesì:	[ ] / [Non Applicabile]
(vii) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(viii) Barriera:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) Data/e di Osservazione:	[ ] / [Non Applicabile]
(x) R:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(xi) X:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(xii) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xiii) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Worst of Digital</u></b>	[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile] [ ] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) Pesì:	[ ] / [Non Applicabile]
(vii) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(viii) Barriera/e:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) Data/e di Osservazione:	[ ] / [Non Applicabile]
(x) R:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(xi) X:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(xii) <i>Performance</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xiii) n:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Performance</i> (n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Iniziale:	[ ] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Iniziale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xvii) Data di Osservazione Finale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xviii) Sottoperiodo(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xix) Date di Osservazione Intermedie(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xx) <i>Strike</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xxi) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxii) Condizione Memoria:	[ ] / [Non Applicabile]
(xxiii) Condizione <i>Growth and Income</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xxiv) Condizione <i>Trigger</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xxv) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Best of Digital</u></b>	[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la

	<i>formula</i> ]/[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) Pesì:	[ ] / [Non Applicabile]
(vii) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(viii) Barriera/e:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) Data/e di Osservazione:	[ ] / [Non Applicabile]
(x) R:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(xi) X:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(xii) <i>Performance</i>	[ ] / [Non Applicabile]
(xiii) n:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Performance</i> (n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Iniziale:	[ ] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Iniziale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xvii) Data di Osservazione Finale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xviii) Sottoperiodo(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xix) Date di Osservazione Intermedie(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xx) <i>Strike</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xxi) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxii) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Himalaya</u></b>	[ <i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Cap</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Floor</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(ix) Pesì:	[ ] / [Non Applicabile]
(x) P (Partecipazione):	[ ] %/ [Non Applicabile]
(xi) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(xii) <i>Performance</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xiii) n:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Performance</i> (n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Iniziale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Finale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xvii) Sottoperiodo(n):	[ ] / [Non Applicabile]

(xviii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Strike</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xx) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxi) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Rainbow</u></b>	[ <i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) Call:	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) Put:	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Cap</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Floor</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(viii) Pesi:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[ ] %/ [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(xi) <i>Strike</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xii) <i>Performance</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xiii) n:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Performance</i> (n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Iniziale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Finale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xvii) Sottoperiodo(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xviii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Strike</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xx) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxi) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Best Of</u></b>	[ <i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Cap</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Floor</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]

(viii) Pesì:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[ ] %/ [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(xi) Data/e di Osservazione Iniziale:	[ ] / [Non Applicabile]
(xii) n:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Performance</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Performance</i> (n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Iniziale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Finale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xvii) Sottoperiodo(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xviii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Strike</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xx) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula outperformance e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxi) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Napoleon</u></b>	[ <i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Cap</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Floor</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(viii) Pesì:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) P:	[ ] %/ [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(xi) P:	[ ] / [Non Applicabile]
(xii) R:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiii) n:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Spread</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xv) <i>Performance</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xvi) <i>Performance</i> (n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xvii) Data di Osservazione Iniziale:	[ ] / [Non Applicabile]
(xviii) Data di Osservazione Iniziale (n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xix) Data di Osservazione Finale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xx) Sottoperiodo(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xxi) <i>Strike</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xxii) <i>Outperformance</i> :	[inserire la formula <i>outperformance</i> ] / [Non Applicabile]
(xxiii) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b><u>Opzione Worst of</u></b>	[ <i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e descrizione puntuale delle componenti la formula</i> ]/[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )
(i) Data/e di Pagamento della Cedola	[ ] / [Non Applicabile]

Aggiuntiva:	
(ii) <i>Call</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[ ] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[ ] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Cap</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Floor</i> :	[ ] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(viii) Pesì:	[ ] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[ ] %/ [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[ ] / [Non Applicabile]
(xi) Data/e di Osservazione Iniziale:	[ ] / [Non Applicabile]
(xii) n:	[ ] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Performance</i> (n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Performance</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Iniziale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Finale(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xvii) Sottoperiodo(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xviii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[ ] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Strike</i> :	[ ] / [Non Applicabile]
(xx) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxi) Altro	[ ] / [Non Applicabile]
<b>DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO</b>	
23. Rimborsò ad opzione dell'Emittente:	[Applicabile / Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Data/e del Rimborsò Anticipato:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) Durata del Preavviso (se diversa da quanto previsto nella Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base):	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) Ammontare/i Dovuto/i a Titolo di Rimborsò Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[ ] / [Non Applicabile] [inserire metodo di calcolo]
24. Rimborsò ad opzione dell'Obbligazionista:	[Applicabile / Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Data/e del Rimborsò Anticipato:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) Durata del Preavviso (se diversa da quanto previsto nella Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base):	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) Ammontare/i Dovuto a Titolo di Rimborsò Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[ ] [inserire metodo di calcolo] / [Non Applicabile]
25. Rimborsò Anticipato Automatico ( <i>autocallable</i> ):	[Applicabile / Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)

(i) Evento di Rimborso Anticipato:	[ <i>indicare l'Evento di Rimborso Anticipato</i> ] / [ <i>formula per il calcolo dell'Evento di Rimborso Anticipato</i> ]
(ii) Data/e del Rimborso Anticipato:	[ ] [Altro]
(iii) Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato:	[ ] / [Non Applicabile]
(iv) Ammontare/i Dovuto/i a Titolo di Rimborso Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[ ] [ <i>inserire metodo di calcolo</i> ]
26. Prezzo del Rimborso:	[Alla pari / sopra la pari / <i>specificare altro</i> ]

**COLLOCAMENTO E OFFERTA**

27. Responsabile del Collocamento: Sito internet:	[ ] / [Non Applicabile] [ ]
28. Collocatori: Sito internet:	[ ] / [Non Applicabile] [ ]
29. Altri soggetti rilevanti coinvolti nell'offerta e/o quotazione:	[ ] / [Non Applicabile]
30. Agente per il Calcolo:	[ ] / [Non Applicabile]
31. Agente per il Pagamento:	[ ] / [Non Applicabile]
32. Destinatari dell'Offerta:	[Pubblico in Italia] [Investitori Qualificati] [Altro]
33. Modalità di collocamento:	[Sportelli dei Collocatori] [Collocamento <i>on-line</i> ] [Offerta fuori sede]
34. Restrizioni alla vendita: [ulteriori a quelle di cui al punto 32]:	[Non Applicabile] / [specificare i dettagli]
35. Chiusura anticipata dell'Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [ <i>Specificare altro</i> ] / [Non Applicabile]
36. Facoltà di proroga della chiusura del Periodo di Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [ <i>Specificare altro</i> ] / [Non Applicabile]
37. Facoltà di aumentare l'ammontare dell'Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2] / [ <i>Specificare altro</i> ] / [Non Applicabile]
38. Data entro cui è comunicata la proroga della chiusura del Periodo di Offerta: [ <i>se diversa dall'ultimo giorno del Periodo d'Offerta</i> ]	[ ] / [Non Applicabile]
39. Modalità di comunicazione al pubblico dell'avviso di chiusura anticipata della Singola Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [ <i>Specificare altro</i> ] / [Non Applicabile]
40. Prezzo di Offerta:	[ ] [Si veda la descrizione del Prezzo di Offerta nella Sezione Metodo di Valutazione dei Titoli - Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta]
41. Prezzo di Regolamento:	[ ]
42. Lotto Minimo ai fini dell'Offerta:	[ ]
43. Data di Regolamento: (i) Ulteriori Date di Regolamento: (ii) Mezzo di pubblicazione delle ulteriori Date di Regolamento: [ <i>se diverso da quanto previsto alla Sezione III Capitolo 5 Paragrafo 5.1.5 del</i>	[ ] [ ] / [Non Applicabile] [ ] / [Non Applicabile]

<i>Prospetto di Base</i>	
44. Modalità di pagamento del Prezzo di Offerta:	[ ] / [Non Applicabile]
45. Importo raggiunto il quale si procede alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta:	[ ] / [Non Applicabile]
46. Commissioni per i Collocatori: [/altri soggetti coinvolti nell'offerta o nella quotazione]:	[ ] [ ]
47. Incentivi all'acquisto:	[ ] / [Non Applicabile]
48. Condizioni cui è subordinata l'Offerta:	[Salvo quanto previsto alla Sezione III, Paragrafo 5.1.3, l'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.] / [ ]
49. Ammontare massimo complessivo:	[ ]
50. Facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [Specificare altro] / [Non Applicabile] [Specificare modalità di comunicazione al pubblico della facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta ove diverse da quelle previste alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3]
51. Facoltà di ritirare l'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [Specificare altro] / [Non Applicabile] [Specificare modalità di comunicazione al pubblico della facoltà di ritirare l'Offerta ove diverse da quelle previste alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3]
52. Modalità di adesione:	Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [Si veda anche il punto 32] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
53. Modalità di attestazione dell'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e condizioni di aggiudicazione delle stesse:	Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [Non Applicabile]
54. Modalità e termini per la comunicazione dei risultati dell'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.6] / [Specificare altro]
55. Altri mercati cui è destinata ciascuna Singola Offerta:	[ ] / [Non Applicabile]
56. Importo destinato all'assegnazione dei Titoli prenotati l'ultimo giorno dell'Offerta ovvero dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata fino alla chiusura effettiva della medesima (importo residuo):	[ ] / [Non Applicabile]
57. Criteri di riparto:	[Si applica quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.2 del Prospetto di Base] [Altro]

**INFORMAZIONI OPERATIVE**

58. Sistema/i di Gestione Accentrata Depositario/i:	[Alla data dell'emissione i Titoli saranno accentrati presso Monte Titoli S.p.A. che agirà anche quale depositario] [specificare altri Sistemi di Gestione Accentrata/Depositari]
59. Anagrafica dei Titoli:	
(i) Codice ISIN:	[ ]
[(ii) Rating:	[ ]

**ALTRE INFORMAZIONI**

60. Quotidiano/i su cui pubblicare gli	
--	--

eventuali avvisi per il pubblico:	[ ]
61. Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione, ove diversa da quella che ha approvato il Programma:	[ ]
62. Regime fiscale <sup>54</sup> :	[Si applica la disciplina di cui alla Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 13 del Prospetto di Base e quanto previsto nel Regolamento dei Titoli]. [Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. <i>[inserire descrizione regime fiscale in caso di modifiche o integrazioni rispetto a quello di cui alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.14 del Prospetto di Base o al Regolamento dei Titoli]</i>
63. Negoziazione:	<i>[intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni]</i> <i>[intende richiedere l'ammissione alla quotazione su diverso mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero]</i> <i>[I Titoli potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente [●]];</i> <i>[è previsto/non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e /o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita dei Titoli]</i>
64. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet del Responsabile del Collocamento:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
65. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet dei Collocatori:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
66. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive:	[ ] / [Non Applicabile]
67. Garanzie:	Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.
68. Modifiche al Regolamento dei Titoli	[ ] [Non applicabile]
69. Luogo di messa a disposizione	[ ]

<sup>54</sup> Le informazioni fornite nelle Condizioni Definitive sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni 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 delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti degli interessi indicati nelle Condizioni Definitive e nel Regolamento dei Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

dell'Accordo di Agenzia:	
70. Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario:	[ ]
71. Legge applicabile e foro competente:	Legge Italiana. Foro di Milano
72. Ulteriori Informazioni, incluse eventuali informazioni sull'Emittente:	[Informazioni finanziarie infrannuali relative all'Emittente] [altro]
73. Assemblea degli Obbligazionisti:	[ ] / [Non Applicabile]
74. Impiego dei proventi:	[ ] / [Non Applicabile]

## **[METODO DI VALUTAZIONE DEI TITOLI RATE - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA]**

### *A. Valore della componente derivativa*

[La componente "derivativa" implicita nei Titoli dell'emissione è [●]].

Il valore della componente derivativa al [●] era pari a [●]% con una volatilità implicita pari al [●]%, calcolato sulla base della formula [●].]

### *B. Valore della componente obbligazionaria*

La componente obbligazionaria presente nei titoli è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% alla scadenza e paga cedole [annuali, semestrali, altro] pari a [●]% nominale annuo.

Il valore della componente obbligazionaria pura al [●] era pari a [●]% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria [e delle commissioni di collocamento] [di strutturazione] [di ●][che l'Emittente] corrisponderebbe [ai Collocatori] [a ●], il prezzo [d'emissione/offerta] dei titoli sarebbe così scomposto:

- Valore della componente obbligazionaria: [●]%
- Valore della componente derivativa: [●]%
- [Valore Rimborso Anticipato: [●]%
- Commissioni di Collocamento [●]%
- [Commissione di [●]: [●]%
- Prezzo di emissione: [●]%

Non è possibile determinare a priori il tasso annuo di rendimento effettivo delle Obbligazioni, le quali fruttano un Interesse determinato in funzione di una partecipazione al rendimento del RATE, [non superiore all'ammontare *Cap*, specificato nelle presenti Condizioni Definitive] [e] [dalla presenza di un *Floor*, specificato nelle presenti Condizioni Definitive] [e] [dal pagamento di Cedole Fisse specificate nelle presenti Condizioni Definitive] [e] [dalla presenza della clausola di rimborso anticipato].

[INSERIRE STRATEGIA DI INVESTIMENTO]

### ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

#### **I - Scenario situazione non favorevole per il sottoscrittore**

[Inserire descrizione della situazione non favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a [●]%.  
 [●]%

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]% in vigore alla data delle Condizioni Definitive.

### **II – Scenario situazione intermedia per il sottoscrittore**

[Inserire descrizione della situazione intermedia e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a [●]%.  
 [●]%

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]% in vigore alla data delle Condizioni Definitive.

### **III – Scenario situazione favorevole per il sottoscrittore**

[Inserire descrizione della situazione favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a [●]%.  
 [●]%

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]% in vigore alla data delle Condizioni Definitive.

### **COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI O RISK FREE DI SIMILARE DURATA**

<b>TITOLO</b>	<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]

## SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Si avverte l'investitore che l'andamento storico del [●] non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. La *performance* storica che segue deve essere pertanto intesa come meramente esemplificativa e non costituisce una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

[Inserire la performance storica del parametro di indicizzazione prescelto per un periodo almeno pari alla durata del prestito obbligazionario]]

## [METODO DI VALUTAZIONE DEI TITOLI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE-SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

### A. Valore della componente derivata

[La componente "derivativa" implicita nei Titoli dell'emissione è [●]].

Il valore della componente derivativa al [●] era pari a [●]% con una volatilità implicita pari al [●]%, calcolato sulla base della formula [●].]

### B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nei titoli è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% alla scadenza e paga cedole [annuali, semestrali, altro] pari a [●]% nominale annuo.

Il valore della componente obbligazionaria pura al [●] era pari a [●]% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria [e delle commissioni di collocamento] [di strutturazione] [di ●][che l'Emittente] corrisponderebbe [ai Collocatori] [a ●], il prezzo [d'emissione/offerta] dei titoli sarebbe così scomposto:

- Valore della componente obbligazionaria: [●]%
- Valore della componente derivativa: [●]%
- Valore Opzione [●] [●]%
- [Valore Rimborso Anticipato: [●]%
- Commissioni di Collocamento [●]%
- [Commissione di [●]: [●]%
- Prezzo di emissione: [●]%

Non è possibile determinare a priori il tasso annuo di rendimento effettivo delle Obbligazioni, le quali fruttano un Interesse determinato in funzione di una partecipazione al rendimento del RATE, [non superiore all'ammontare *Cap*, specificato nelle presenti Condizioni Definitive] [e] [dalla presenza di un *Floor*, specificato nelle presenti Condizioni Definitive] [e] [dal pagamento di Cedole Fisse specificate nelle presenti Condizioni Definitive] [e] [dalla presenza della clausola di rimborso anticipato] nonché dal pagamento di un'eventuale Cedola Aggiuntiva legata alla partecipazione all'andamento del [Parametro] [Paniere] indicato nelle presenti Condizioni Definitive, sulla base dell'Opzione indicata nelle presenti Condizioni Definitive [con previsione di un [*Floor*] [e] [di un *Cap*].

[INSERIRE STRATEGIA DI INVESTIMENTO]

## ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

### **I - Scenario situazione non favorevole per il sottoscrittore**

*[Inserire descrizione della situazione non favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]*

*[Inserire tabella]*

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

*[Inserire tabella]*

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a [●]%.  
[●]%

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]% in vigore alla data delle Condizioni Definitive.

### **II – Scenario situazione intermedia per il sottoscrittore**

*[Inserire descrizione della situazione intermedia e del relativo rendimento lordo e netto]*

*[Inserire tabella]*

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

*[Inserire tabella]*

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a [●]%.  
[●]%

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]% in vigore alla data delle Condizioni Definitive.

### **III – Scenario situazione favorevole per il sottoscrittore**

*[Inserire descrizione della situazione favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]*

*[Inserire tabella]*

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

*[inserire tabella]*

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a [●]%.  
[●]%

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]% in vigore alla data delle Condizioni Definitive.

## COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI O *RISK FREE* DI SIMILARE DURATA

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]

### SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Si avverte l'investitore che l'andamento storico del [●] non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. La *performance* storica che segue deve essere pertanto intesa come meramente esemplificativa e non costituisce una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

*[Inserire la performance storica del [●] prescelto per un periodo almeno pari alla durata del prestito obbligazionario]*

### RESPONSABILITÀ

Barclays Bank PLC, e [●] si assumono la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive, in merito alle parti di rispettiva competenza [specificare parti].

[●]

(Firma Autorizzata)

\_\_\_\_\_

ALLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE È ALLEGATA COPIA DEL REGOLAMENTO DEI TITOLI

**ALLEGATO 1**  
**Descrizione dei parametri di indicizzazione delle Obbligazioni**

**ALLEGATO 2**  
**Eventi di Turbativa ed Eventi Straordinari**