



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*”

“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”

“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali”

“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni 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 e le informazioni indicati come inclusi mediante riferimento, così come modificati ed aggiornati) ed è stato predisposto da Barclays Bank PLC (l'**Emittente**) 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 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10056871 del 23 giugno 2010 (il **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 è incluso mediante riferimento il Documento di Registrazione; III) Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione.

L'informativa completa sull'Emittente 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 e le informazioni incorporati per riferimento) e delle Condizioni Definitive.

Si veda, inoltre, il Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Prospetto di Base, nonché il Documento di Registrazione, e le 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 4 agosto 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10066165 del 27 luglio 2010.

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 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. 6738 del 26 luglio 2010.

Indice

GLOSSARIO.....	4
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	18
Indicazione delle persone responsabili per le informazioni contenute nel Prospetto di Base.....	18
Dichiarazione delle persone responsabili del Prospetto di Base.....	18
DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA.....	19
Sezione I: Nota Di Sintesi	23
Sezione II: Informazioni sull'Emittente e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione.....	60
Sezione III: Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione.....	61
1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	62
2. FATTORI DI RISCHIO.....	64
2.3 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA, SIMULAZIONE RETROSPETTIVA E COMPARAZIONE CON TITOLI DI SIMILARE DURATA	83
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....	188
3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni	188
3.2 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi.....	189
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	190
4.1 Tipo e classe degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	190
4.2 Legislazione e Foro competente	212
4.3 Forma e disposizioni riguardanti la circolazione delle Obbligazioni.....	212
4.4 Valuta di denominazione.....	212
4.5 <i>Ranking</i> delle Obbligazioni	212
4.6 Diritti connessi alle Obbligazioni	213
4.7 Tasso di interesse.....	213
5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA	256
5.1 Statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta.....	256
5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione	258
5.3 Fissazione del prezzo	260
5.4 Collocamento e sottoscrizione.....	261
6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	262
6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari.....	262
6.2 Altri mercati in cui strumenti finanziari della stessa classe sono già ammessi alle negoziazioni.....	262
6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario	262
7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	265
7.1 Consulenti legati all'emissione.....	265
7.2 Informazioni contenute nel Prospetto di Base e sottoposte a revisione	265
7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica	265
7.4 Informazioni provenienti da terzi.....	265
7.5 <i>Rating</i>	265
7.6 Condizioni Definitive.....	265
8. DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	266
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”. ”, Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Plain Vanilla” “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali” Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of”	267
ALLEGATO I - PROFORMA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	300

GLOSSARIO

Agente per il Calcolo	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, incaricato della determinazione dei pagamenti relativi alle Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Agente per il Pagamento	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, incaricato dell'effettuazione dei pagamenti relativi alle Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Avviso Integrativo	L'avviso integrativo a mezzo del quale sono comunicate al pubblico le Condizioni Definitive.
Barclays Bank PLC o l'Emittente o la Società	Barclays Bank PLC con sede legale in 1 Churchill Place, Londra, E14 5HP, Regno Unito.
Base di Calcolo (<i>Day Count Fraction</i>)	Indica, con riferimento al calcolo degli interessi su ciascuna Obbligazione per qualsiasi periodo di tempo, la base di calcolo come specificata nelle Condizioni Definitive.
Best of RATE	La Cedola Variabile eventuale nella modalità <i>Best of RATE</i> è determinata moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno <i>Spread</i> , tra il Fattore di Partecipazione P ed il maggior valore tra quelli assunti da un determinato numero di RATE (ciascuno un Rn) specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle Condizioni Definitive.
Cap	Il valore massimo da applicarsi al valore della <i>performance</i> del Parametro e/o del Paniere e/o al valore finale della Cedola, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Cedola o Interesse	L'eventuale Cedola Fissa e/o la Cedola Bonus eventuale e/o la Cedola Variabile eventuale e/o la Cedola Aggiuntiva eventuale e/o la Cedola Opzionale eventuale.
Cedola Aggiuntiva o Premio	Con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, la cedola eventuale periodica e/o a scadenza - secondo quanto previsto nelle 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> .
Cedola Bonus eventuale	Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una Cedola Bonus eventuale, 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).

Cedola Fissa	L'eventuale cedola pari ad un valore percentuale fisso lordo calcolato sul Valore Nominale.
Cedola Opzionale	Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni, la cedola eventuale periodica e/o a scadenza - secondo quanto previsto nelle 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> .
Cedola Variabile eventuale	La cedola determinata sulla base della rilevazione del sottostante secondo le modalità di determinazione descritte alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.
Collocatori	Le banche e gli intermediari finanziari, indicati nelle Condizioni Definitive, incaricati del collocamento delle Obbligazioni.
CMS (<i>Constant Maturity Swap</i>)	Un <i>interest rate swap</i> , il cui tasso variabile è rappresentato dal tasso <i>swap</i> con durata determinata, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Condizioni Definitive	Le condizioni definitive relative all'offerta e/o quotazione delle Obbligazioni. Le condizioni definitive sono comunicate agli investitori e trasmesse all'autorità competente dall'Emittente, in occasione di ogni Singola Offerta e/o Quotazione, entro l'inizio del Periodo di Offerta o comunque in conformità alla vigente normativa applicabile, tramite l'Avviso Integrativo che sarà messo a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente, nonché negli altri luoghi indicati nelle condizioni definitive, quali, ad esempio, il sito internet del Responsabile del Collocamento e del/i Collocatore/i.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Convenzione di Calcolo	Indica ciascuna delle convenzioni di calcolo che sono specificate nelle Condizioni Definitive, fra cui quelle indicate di seguito: <i>Following Business Day Convention</i> , 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. <i>Modified Following Business Day Convention</i> 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.

La Convenzione di Calcolo può essere *Adjusted* ovvero *Unadjusted*:

Adjusted indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, sarà modificata la durata del periodo di calcolo degli interessi;

Unadjusted, indica che, al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, non sarà modificata la durata del periodo di calcolo degli interessi.

Data di Emissione	La data di emissione delle Obbligazioni, indicata come tale nelle Condizioni Definitive.
Data di Godimento	La data a partire dalla quale gli Obbligazionisti hanno il diritto al pagamento o al rimborso degli importi dovuti nei termini di cui al Regolamento delle Obbligazioni, nonché all'esercizio dei diritti collegati alle Obbligazioni, indicata come tale nelle Condizioni Definitive.
Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva	La/e data/e di pagamento della Cedola Aggiuntiva eventuale specificata nelle Condizioni Definitive.
Data/e di Pagamento della Cedola Fissa	La/e data/e di pagamento dell'eventuale Cedola Fissa specificata nelle Condizioni Definitive.
Data/e di Pagamento della Cedola Opzionale	La/e data/e di pagamento dell'eventuale Cedola Opzionale specificata nelle Condizioni Definitive.
Data/e di Pagamento della Cedola Variabile	Ciascuna data di pagamento degli Interessi a tasso variabile specificata nelle Condizioni Definitive.
Data di Regolamento	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, specificata nelle Condizioni Definitive.
Data di Scadenza	La data in cui è previsto il rimborso delle Obbligazioni ove non sia previsto ed esercitato il rimborso anticipato, indicata come tale nelle Condizioni Definitive.
Differenziale RATE	La Cedola Variabile eventuale nella modalità Differenziale RATE è determinata moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno <i>Spread</i> , tra il Fattore di Partecipazione P e la differenza tra (i) il tasso R1 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R1, e (ii) il tasso R2 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R2.

Digital RATE

La Cedola Variabile eventuale nella modalità *Digital RATE* è determinata moltiplicando il Valore Nominale per (i) un valore percentuale prefissato X, che potrà essere pari a zero, ove il valore del RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread* sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale ad un determinato valore (**Barriera**). (Si precisa che se X è pari a zero, nel caso in cui non si sia verificato l'Evento Barriera, le Obbligazioni pagheranno il RATE eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*); 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.

Digital RATE Lock-in

La Cedola Variabile eventuale nella modalità *Digital RATE Lock-in* è determinata moltiplicando il Valore Nominale per (i) il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle Condizioni Definitive, se ad una delle Date di Osservazione non si sia verificato l'Evento Barriera; altrimenti, nel caso in cui ad una Data di Osservazione si sia verificato l'Evento Barriera, (ii) ad ogni successiva Data di Pagamento della Cedola e fino alla Data Scadenza, un valore percentuale prefissato X, che potrà essere pari a zero, specificato nelle Condizioni Definitive.

Documento di Registrazione

Il documento di registrazione depositato presso la CONSOB in data 25 giugno 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10056871 del 23 giugno 2010, e qualsiasi supplemento che venga di volta in volta pubblicato ai sensi dell'art. 16 della Direttiva Prospetti.

Flexible Fixed RATE

La Cedola Variabile eventuale nella modalità *Flexible Fixed RATE* è determinata 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 Condizioni Definitive, a seconda che il valore del RATE ad una o più Data/e di Rilevazione è maggiore e/o uguale, ovvero minore e/o uguale ad una o più Barriera/e $(1, 2...n)$.

Floor

Il valore minimo da applicarsi al valore della *performance* del Parametro e/o del Paniere e/o al valore finale della Cedola, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Giorno Lavorativo o Giorno Lavorativo Bancario

Indica, salvo il caso in cui sia diversamente indicato nelle 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 2) System* è aperto.

Global Cap

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 Condizioni Definitive.

<i>Global Floor</i>	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 Condizioni Definitive.
<i>Gross-Up</i>	Meccanismo non applicabile alle Obbligazioni per cui, qualora durante la vita di uno strumento finanziario, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi a tale strumento finanziario fossero assoggettati a ritenuta o altro tipo di imposta, contributo o onere nel Regno Unito o in qualsiasi altra giurisdizione, da parte di qualsiasi competente autorità politica o tributaria, l'emittente effettuerebbe i pagamenti agli investitori inerenti a tale strumento finanziario maggiorati degli importi corrispondenti a tale imposta, onere o contributo, e corrisponderebbe agli investitori gli importi aggiuntivi a compensazione di dette trattenute.
Gruppo Barclays	Barclays Bank PLC, unitamente alle società che rientrano nel proprio perimetro di consolidamento.
<i>Inverse Floater</i>	La Cedola Variabile eventuale nella modalità <i>Inverse Floater</i> è determinata moltiplicando il Valore Nominale per la differenza, eventualmente aumentata o diminuita di uno <i>Spread</i> , tra un valore percentuale prefissato X ed un Fattore di Partecipazione P al RATE, specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione RATE.
Investitori Qualificati	Gli investitori qualificati di cui all'articolo 100 del Testo Unico, e relativa normativa regolamentare di attuazione.
Max - Min	La Cedola Variabile eventuale nella modalità Max - Min è determinata moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra (i) il valore massimo raggiunto dal tasso R1, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Osservazione R1(n) e (ii) e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Osservazione R2(n).
Modulo di Adesione	Il modulo da utilizzarsi ai fini dell'adesione alle Singole Offerte.
Nota di Sintesi	La nota di sintesi, redatta in conformità all'Articolo 5, secondo comma, della Direttiva Prospetti.
Obbligazioni o Prestito	Le obbligazioni che sono di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma.
Obbligazioni RATE con Opzioni aggiuntive	Le Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Plain Vanilla</i> , le Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali, le Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Lookback</i> le Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Himalaya</i> , le Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Rainbow</i> , le Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Best Of</i> , le Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Napoleon</i> , le Obbligazioni RATE con Opzioni <i>Worst</i>

of.

Obbligazioni con Opzioni

Le Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*, le Obbligazioni con Opzioni Digitali, le Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, le Obbligazioni con Opzioni *Himalaya*, le Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, le Obbligazioni con Opzioni *Best Of*, le Obbligazioni con Opzioni *Napoleon*, le Obbligazioni con Opzioni *Worst of*.

Obbligazioni RATE

Le obbligazioni che pagano interessi legati alla *performance* del RATE di volta in volta applicabile.

Obbligazionisti

I portatori delle Obbligazioni.

Opzione

Ciascuna delle opzioni di cui al Programma.

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.

Opzione *Best of*

Metodo di calcolo della *performance* basato sulla *performance* migliore (*Call* o *Put*) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di osservazione ovvero 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.

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.

Opzione *Call o Call*

Opzione che dà all'investitore la possibilità di beneficiare di una

performance positiva del Parametro e/o del Paniere rispetto ad un determinato valore iniziale dello stesso (*Strike*).

Opzione Cliquet

Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*¹. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e questo processo si ripete attraverso la sequenza delle opzioni. Lo *Strike*² di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Aggiuntiva e la Cedola Opzionale possono 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.

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 Opzioni Digitali includono le seguenti sotto-categorie di opzioni implicite: Opzione Digitale, Opzione *Worst of Digital*, Opzione *Best of Digital*, Opzione *Knock-in*, Opzione *Knock-out*.

L'Opzione Digitale, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria e (ii) con Condizione *Trigger* descritte nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.

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*).

¹ Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla Data di Emissione dell'Obbligazione.

² 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*.

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 *Himalaya* 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.

Opzione Knock-In

Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle 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**).

Opzione Knock-Out

Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile è indicato nelle 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 (**Barriera**).

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*);

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 o medio del sottostante o *Strike* ed il valore finale (*Lookback* di tipo *Put*).

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*.

Opzione *Plain Vanilla*

Le Opzioni *Plain Vanilla* comprendono le seguenti sottocategorie di Opzioni implicite: Opzione Europea, Opzione Asiatica ed Opzione *Cliquet*.

Opzione *Put o Put*

Opzione che dà all'investitore la possibilità di beneficiare di una *performance* negativa del Parametro e/o del Paniere rispetto ad un determinato valore iniziale dello stesso (*Strike*).

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* in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle 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.

Opzione *Worst of*

Metodo di calcolo della *performance* 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.

Opzione *Worst of Digital*

Metodo di calcolo che prevede:

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso (**R**) 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 maggiore e/o uguale ad un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso (**R**) 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 minore e/o uguale ad un valore prefissato (*Put*); ovvero

(b) ove previsto nelle Condizioni Definitive, il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra (**R**) e maggiore di **X** qualora la *performance* di due o più dei Parametri sia maggiore

e/o uguale (in caso *Call*) o minore e/o uguale (in caso *Put*) a un valore prefissato; altrimenti

(c) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quelli di cui sopra che, potrà anche essere pari a 0% ma mai inferiore a 0%, qualora le condizioni sub (a-i), (a-ii) o (b), ove applicabile, non siano soddisfatte.

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.

Tale opzione, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria, (ii) con Condizione *Growth and Income* e (iii) con Condizione *Trigger* descritte nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.

Outperformance

Modalità di calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 o Fattore di Partecipazione

Un valore percentuale, che può essere inferiore, pari o superiore al 100%, che, ove previsto nelle Condizioni Definitive, può essere applicato ai seguenti livelli:

i) nell'ambito delle modalità di determinazione della Cedola Variabile eventuale; e/o

ii) se la Cedola Aggiuntiva eventuale e/o la Cedola Opzionale eventuale sono applicabili al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere; e/o

iii) al risultato finale dell'Opzione.

Payout

Risultato ottenuto applicando la formula utilizzata in riferimento alle Opzioni *Plain Vanilla*, alle Opzioni Digitali, alle Opzioni *Lookback*, alle Opzioni *Himalaya*, alle Opzioni *Rainbow*, alle Opzioni *Best Of*, alle Opzioni *Napoleon*, alle Opzioni *Worst of* per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale, come indicata nelle Condizioni Definitive.

Paniere o Paniere di Riferimento

Paniere di parametri la cui composizione viene specificata di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Parametro o Parametro di Riferimento

Uno tra i parametri sottostanti alle Opzioni di cui alle categorie che seguono.

- 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**), 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**);
- 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 **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.

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 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 in Italia e della miglior prassi di riferimento in Italia, prediligendo sottostanti già utilizzati nei mercati dei capitali e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione.

Per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale il Parametro può essere rilevato come singolo, ovvero come Paniere.

Periodo d'Offerta	Il periodo in cui è possibile aderire alle Singole Offerte, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Prezzo di Emissione	Il prezzo a cui vengono emesse le Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Prezzo di Offerta	Il prezzo a cui vengono offerte le Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Prezzo di Regolamento	Il prezzo a cui vengono offerte le Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive, eventualmente maggiorato dei ratei di interessi maturati tra una Data di Emissione ed una Data di Regolamento, ove non coincidenti.
Prezzo di Rimborso	Il prezzo a cui saranno rimborsate le Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Programma	Il presente programma di offerta e quotazione di Obbligazioni “Barclays Bank PLC Obbligazioni RATE” “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> ”, Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni <i>Plain Vanilla</i> ” “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali” Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of</i> ”.
Prospetto di Base	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). Ogni riferimento al Prospetto di Base deve essere inteso al Prospetto di Base come di volta in volta integrato e modificato da avvisi e supplementi approvati e resi disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile.
Range Accrual	La Cedola Variabile eventuale nella modalità <i>Range Accrual</i> è determinata 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 <i>Spread</i>) e il rapporto tra (i) il

numero di giorni di calendario³ durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle 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.

RATE

Uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a breve durata quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps,

- tassi a lunga durata quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT,

- altri tassi di interesse 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 Condizioni Definitive, nonché

- un indice inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

RATE

La Cedola Variabile eventuale nella modalità RATE è determinata 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 Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle Condizioni Definitive.

R1, R2, R3...Rn

I Tassi RATE specificati di volta in volta nelle Condizioni Definitive e individuati anche in ragione delle diverse scadenze o, a parità di tasso, in ragione delle diverse date di rilevazione.

**Regolamento delle
Obbligazioni**

Il regolamento che disciplina termini e condizioni delle Obbligazioni.

Regolamento Emittenti

Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, ed ogni successiva modifica.

Responsabile del Collocamento

Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, che organizza e costituisce il consorzio di collocamento, il coordinatore del collocamento o il collocatore unico delle Obbligazioni.

Singola Offerta o Offerta

L'offerta pubblica di sottoscrizione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma le cui specifiche caratteristiche sono descritte nelle Condizioni Definitive.

**Singola Quotazione o
Quotazione**

La quotazione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma, le cui specifiche caratteristiche sono descritte nelle Condizioni Definitive.

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

<i>Snowball</i>	<p>La Cedola Variabile eventuale nella modalità <i>Snowball</i> è determinate moltiplicando il Valore Nominale per la somma/differenza tra:</p> <ol style="list-style-type: none">1) la Cedola corrisposta alla data di pagamento del Periodo Cedolare Precedente moltiplicata per il Fattore di Partecipazione al tasso della Cedola; e2) (i) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno <i>Spread</i>, tra il Fattore di Partecipazione P ed il RATE, specificato nelle 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 Condizioni Definitive e rilevati alla rispettiva Data di Rilevazione.
Sponsor	Con riferimento a ciascun prodotto, il soggetto specificato nelle Condizioni Definitive che calcola e pubblica il RATE o il Parametro utilizzato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.
<i>Spread</i>	Valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive.
<i>Strike</i>	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> .
Testo Unico	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, ed ogni successiva modifica.
Valore di Riferimento	Il valore (di apertura/chiusura o altro) del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.
Valore Nominale o VN	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 per le informazioni contenute nel Prospetto di Base

Barclays Bank PLC, con sede in 1 Churchill Place, Londra E14 5HP, Regno Unito, in qualità di Emittente, assume la responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel Prospetto di Base relativo 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*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”.

Dichiarazione delle persone responsabili del Prospetto di Base

Barclays Bank PLC dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto di Base relativo 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*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*” sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

I termini di seguito utilizzati, ove non diversamente previsto, avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base sono le seguenti:

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

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

Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni oggetto del Programma, 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 eventuali per le Cedole Variabili eventuali e/o interessi eventuali legati alle Opzioni e pagabili alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Aggiuntive per le Cedole Aggiuntive o alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Opzionali per le Cedole Opzionali. Tali interessi sono legati:

- (i) al RATE, nel caso dei Titoli RATE, o
- (ii) al RATE e ad un Parametro o Paniere, nel caso di Titoli RATE con Opzioni Aggiuntive, o
- (iii) ad un Parametro o Paniere, nel caso di Titoli con Opzioni. Ove siano previste Cedole Fisse saranno altresì corrisposti interessi a tasso fisso alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse.

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento al RATE, ovvero ad uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;
- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri 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**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché

- un indice inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 (i) in valore assoluto ovvero (ii) sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Per una descrizione delle singole Obbligazioni si veda il Paragrafo "Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari" di cui alla Nota di Sintesi nonché la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafi 4.1 e 4.7.3 .

Natura delle Obbligazioni e clausole di subordinazione

I diritti inerenti alle Obbligazioni sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (i.e. non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri. In particolare le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento dell'Emittente non garantita e non subordinata. Non sono state previste garanzie o impegni relativamente a qualsiasi pagamento dovuto ai sensi delle Obbligazioni (sia legato al rimborso delle Obbligazioni che al pagamento dei relativi interessi). In particolare, le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Ne consegue che il credito degli obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell'Emittente.

Valuta

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 Condizioni Definitive.

Legislazione in base alla quale le Obbligazioni saranno create

Le Obbligazioni saranno emesse e create in Italia ed il Regolamento delle Obbligazioni è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano.

La scelta della giurisdizione esclusiva del Foro di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun investitore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio eletto, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato ai sensi della vigente normativa applicabile.

Forma ed accentramento delle Obbligazioni

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come modificato, e della relativa normativa regolamentare di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. E' tuttavia salvo il diritto del titolare di ottenere il rilascio della certificazione di cui agli articoli 83-*quinquies* e 83-*novies*, comma 1, lett b) del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso Monte Titoli S.p.A., dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o

indirettamente aderente a Monte Titoli S.p.A., sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i diritti alle stesse collegate.

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

Negoziazione

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

- (a) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione delle relative Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT); e/o
- (b) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione delle relative Obbligazioni su un diverso mercato regolamentato precisato nelle Condizioni Definitive.

Ove nelle Condizioni Definitive l'Emittente non indichi alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub a) e b) l'Emittente si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di richiedere la quotazione e la negoziazione delle relative Obbligazioni in un secondo momento sul MOT o su diverso mercato regolamentato.

Le Obbligazioni potranno inoltre essere negoziate 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 2.2.9. "Rischio di Prezzo e di Mercato" e 2.2.11, "Rischio di Liquidità").

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive alla voce "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario", è indicato, ove applicabile, il soggetto che agisce in qualità di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) in relazione alle Obbligazioni negoziate sul MOT, ovvero in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente, ed è fornita una descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tale soggetto ha assunto.

Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. 6738 del 26 luglio 2010, ha rilasciato il giudizio di ammissibilità ai fini della quotazione delle Obbligazioni.

Si precisa che i titoli potranno anche non essere negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive ove indicherà altresì 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 delle Obbligazioni.

Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti (quali a titolo esemplificativo le metodologie *Discounted Cash Flow*, Montecarlo, *Black and Scholes*) nonché della durata residua delle Obbligazioni e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

Collocamento

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni saranno collocate secondo le modalità di volta in volta specificate nelle Condizioni Definitive. Il soggetto che svolgerà il ruolo di Responsabile del Collocamento sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

SEZIONE I: NOTA DI SINTESI

Avvertenza

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

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

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

In ogni caso l'informativa completa sull'Emittente 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, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive.

I termini e le espressioni definiti nel Regolamento del 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*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*” “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali” “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*” o nel Prospetto di Base, manterranno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

I DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base sono le seguenti:

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

vii) Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni con Opzioni *Best Of*, Obbligazioni con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni con Opzioni *Worst of*.

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

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

Le Obbligazioni RATE prevedono la corresponsione di Cedole Variabili eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo o alla modalità di rilevazione, secondo quanto descritto alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base.

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento al RATE, ovvero ad uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;
- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri 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**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché
- un indice inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive prevedono, oltre al pagamento delle Cedole Variabili eventuali, 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 le modalità di determinazione descritte alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base.

Le Obbligazioni con Opzioni prevedono il pagamento di una o più Cedole Opzionali eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Opzionale eventuale, il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo le modalità di determinazione descritte alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Aggiuntiva e/o la Cedola Opzionale possono essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*. In tal caso, l'investitore potrà trarre beneficio sia della *performance* positiva che della *performance* negativa registrata dal sottostante, considerato che, per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e/o della Cedola Opzionale, sarà preso in considerazione il valore assoluto di tale *performance*.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e/o della Cedola Opzionale 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 e della Cedola Opzionale 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 (i) in valore assoluto ovvero (ii) sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle 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 eventuale; e/o

ii) nell'ipotesi in cui sia prevista la Cedola Aggiuntiva o la Cedola Opzionale, al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere; e/o 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 Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, le Obbligazioni prevedranno, ove previsto nelle Condizioni Definitive, 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 delle Obbligazioni.

Ove previsto nelle 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 Condizioni Definitive, descriverà la finalità 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 deve altresì considerare che le strutture in questione risultano esposte, *inter alia*, all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

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 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 Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni prevedono il pagamento di Cedole Variabili eventuali il cui importo è determinato sulla base della rilevazione del sottostante secondo le modalità di determinazione descritte alla Sezione III, Capitolo 4, paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base. Si precisa che tali modalità, fatta salva la finalità di investimento RATE ove non siano presenti *Cap*, *Floor*, *Spread* e con Fattore di Partecipazione pari al 100%, prevedono l'utilizzo di opzioni implicite.

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento al RATE, ovvero ad uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;
- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri 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**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché
- un indice inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

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

Le Obbligazioni prevedono il pagamento di Cedole Variabili eventuali che saranno corrisposte alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili eventuali indicate nelle Condizioni Definitive con l'eventuale previsione di un valore massimo (*Cap*) e/o di un valore minimo (*Floor*). Le Cedole Variabili eventuali saranno determinate secondo le condizioni delle Obbligazioni come descritte nelle Condizioni Definitive. Le modalità di determinazione delle Cedole Variabili eventuali e le finalità di investimento sono di seguito descritte.

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 Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle Condizioni Definitive.

(ove il tasso variabile sia un CMS) Ove il tasso variabile sia rappresentato dal Tasso Euro Swap, dal Tasso USD Swap ovvero dal Tasso GBP Swap, (i.e. 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 finalità 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 finalità di investimento consiste nel fatto che le Obbligazioni offrono rendimenti maggiori in caso di crescita nel tempo del tasso prescelto.

2) Differenziale RATE

Moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra (i) il tasso R1 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R1, e (ii) il tasso R2 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R2 (il **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 finalità di investimento consiste nell'aspettativa di 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 finalità di investimento consiste nell'aspettativa di 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.

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 Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione *Rn* specificata nelle Condizioni Definitive.

La finalità di investimento consiste nell'aspettativa di: (i) un andamento positivo dei tassi prescelti (ii) un aumento della volatilità dei medesimi e (iii) una 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.

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 calendario⁴ durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive è maggiore e/o uguale, e/o minore e/o 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.

La finalità 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,

⁴ ;Si precisa che per il computo dei giorni festivi si prende in analisi l'ultimo Giorno Lavorativo utile.

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.

5) Digital RATE

Moltiplicando il Valore Nominale per (i) un valore percentuale prefissato X, che potrà essere pari a zero, 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. Si precisa che se X è pari a zero, nel caso in cui non si sia verificato l'Evento Barriera, le Obbligazioni pagheranno il RATE eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*. La finalità 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 Condizioni Definitive⁵:

- 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*.

6) Flexible Fixed RATE⁶

⁵ 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.

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 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.

La finalità di investimento consiste nel puntare su un andamento del tasso prescelto che si mantenga relativamente 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 *Floor*).

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.

7) Inverse Floater

Moltiplicando il Valore Nominale per la differenza, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, tra un valore percentuale prefissato X ed un Fattore di Partecipazione P al RATE specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione RATE.

La finalità 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 un fattore di partecipazione al tasso prescelto, ne consegue che più basso risulterà il tasso prescelto, maggiore sarà la cedola corrisposta all'investitore.

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.

8) Digital RATE Lock-in

Moltiplicando il Valore Nominale per (i) il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle Condizioni Definitive, ove non si sia verificato l'Evento Barriera⁷ alla Data di Osservazione; altrimenti, nel caso in cui ad una Data di Osservazione si sia verificato l'Evento Barriera, (ii) ad ogni successiva Data di Pagamento della Cedola e fino alla Data Scadenza, un valore percentuale prefissato X specificato nelle Condizioni Definitive.

⁶ 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 $\text{Euribor } 6m < 3,00\%$

⁷ L'Evento Barriera si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione specificata nelle Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e;

Al fine di meglio analizzare la finalità di investimento si consideri il seguente esempio:

l'obbligazione pagherà cedole calcolate in base alla seguente formula:

Euribor +/- *Spread*

se $CMS > \text{Barriera}$, ovvero

Cedola Fissa per ogni periodo fino a scadenza

se $CMS < \text{Barriera}$,

La finalità di investimento consiste nel puntare sull'andamento dei due tassi in questione, al fine di trarre beneficio degli aumenti della correlazione tra tali tassi.

Nello specifico, nell'ipotesi in cui entrambi i tassi abbiano un andamento positivo, la cedola sarà calcolata su un tasso (in questo caso l' Euribor) crescente.

Nell'ipotesi, invece, in cui entrambi i tassi abbiano un andamento negativo, le cedole, fino alla scadenza, saranno calcolate su un valore percentuale prefissato.

Nella presente struttura il peggior scenario è rappresentato dalla decorrelazione (diminuzione della correlazione positiva) dei due tassi prescelti. Nell'ipotesi in cui diminuisca il valore del CMS (superando al ribasso la barriera) e salga l'Euribor, l'investitore riceverà fino alla scadenza del titolo, una cedola fissa, non beneficiando quindi dell'andamento positivo dell'Euribor. Nell'ipotesi contraria in cui aumenti il valore del CMS e diminuisca il valore dell'Euribor, l'investitore riceverà una cedola calcolata sull'Euribor (che ha avuto un andamento negativo).

Nella presente struttura risulta alquanto complesso generalizzare l'impatto della volatilità dei tassi prescelti.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sui tassi prescelti.

9) **Max - Min**

Moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra (i) il valore massimo raggiunto dal tasso R1, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Osservazione R1(n) e (ii) e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Osservazione R2(n).

La finalità di investimento consiste nel puntare su un'alta volatilità del/dei tasso/i prescelto/i. Rendimenti maggiori possono essere ottenuti 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.

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 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 Condizioni Definitive e rilevati alla rispettiva data di rilevazione.

Si precisa che in nessuno dei due casi la Cedola determinata con la modalità *Snowball* potrà avere un valore negativo.

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

In particolare:

1. 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 finalità di investimento consiste nel puntare su un ribasso del tasso prescelto. Minore sarà infatti il valore del tasso prescelto, maggiore sarà la cedola.

2. 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 finalità 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.

* * *

- *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 30 anni).

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 finalità 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 finalità 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 quantizzati⁸ 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 finalità 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 finalità 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 fattore di partecipazione al tasso (o al differenziale di tassi) superiore a 100%, la finalità 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 eventuale non superi un valore massimo predefinito (il *Cap*), indicato nelle Condizioni Definitive medesime. Pertanto, anche ove il risultato del fattore di partecipazione all'indicizzazione abbia un valore superiore a quello indicato come *Cap*, la Cedola Variabile eventuale 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 di un fattore di partecipazione al tasso variabile superiore a 100%, la finalità 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

⁸ 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.

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 un fattore di partecipazione al tasso (o del differenziale di tassi) inferiore a 100%, la finalità 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 eventuale 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 le Obbligazioni quando il costo del proprio indebitamento sia inferiore al tasso d'interesse riconosciuto sulle Obbligazioni. In tali casi l'investitore vende un'opzione che conferisce all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni 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 finalità di investimento adottata.

* * *

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 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 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 eventuali, possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base di un fattore di 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 possono intendere 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*).

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.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*⁹. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e questo processo si ripete attraverso la sequenza delle opzioni. Lo *Strike*¹⁰ 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.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento di ciascuna opzione 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.

* * *

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 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 Condizioni Definitive.

⁹ Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione.

¹⁰ 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*.

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 eventuali 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).

Tale opzione, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria e (ii) con Condizione *Trigger* descritte nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede:

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso (**R**) 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 maggiore e/o uguale ad un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso (**R**) 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 minore e/o uguale ad un valore prefissato (*Put*); ovvero

(b) ove previsto nelle Condizioni Definitive, il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra (**R**) e maggiore di X qualora la performance di due o più dei Parametri sia maggiore e/o uguale (in caso *Call*) o minore e/o uguale (in caso *Put*) a un valore prefissato; altrimenti

(c) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quelli di cui sopra che, potrà anche essere pari a 0% ma mai inferiore a 0%, qualora le condizioni sub (a-i), (a-ii) o (b), ove applicabile, non siano soddisfatte.

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.

Tale opzione, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria, (ii) con Condizione *Growth and Income* e (iii) con Condizione *Trigger* descritte nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.

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.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle 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**).

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle 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**).

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento di ciascuna opzione 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.

IV) Obbligazioni RATE con Opzioni Lookback, Obbligazioni RATE con Opzioni Himalaya, Obbligazioni RATE con Opzioni Rainbow, Obbligazioni RATE con Opzioni Best of, Obbligazioni RATE con Opzioni Napoleon, Obbligazioni RATE con Opzioni 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 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 Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

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 eventuali possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità

di cui alle Opzioni *Lookback*, alle Opzioni *Himalaya*, alle Opzioni *Rainbow*, alle Opzioni *Best of*, alle Opzioni *Napoleon*, alle Opzioni *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 P, di un valore massimo della Cedola Aggiuntiva (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Aggiuntiva (*Floor*).

Per Opzioni *Lookback*, Opzioni *Himalaya*, Opzioni *Rainbow*, Opzioni *Best of*, Opzioni *Napoleon*, Opzioni *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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza in merito alla tempistica di tale crescita, dal momento che il funzionamento dell'opzione in oggetto consente di bloccare 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.

La finalità d'investimento di questa struttura consente 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.

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.

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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel 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 Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità 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*¹¹ in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle 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.

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.

La finalità d'investimento consiste nel trarre beneficio dall'assegnazione di un peso maggiore alla *performance* dei Parametri migliori, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità 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.

¹¹ 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.

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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nella possibilità di beneficiare della migliore *performance* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ed è altresì finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare qualora non vi sia certezza in merito a 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*.

La finalità d'investimento propria di questa struttura consiste nel puntare sulla peggiore *performance* non negativa del sottostante nei diversi sottoperiodi. Questa struttura permette di ottenere un rendimento positivo anche ove la peggiore *performance* del sottostante sia pari a 0%.

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.

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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nella possibilità 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.

* * *

V) Obbligazioni 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 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 Condizioni Definitive.

Cedola Opzionale

Le Obbligazioni possono fruttare interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Plain Vanilla*. Tali Cedole Opzionali, 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 Opzionale 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 Opzionale (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Opzionale (*Floor*).

Per Opzioni *Plain Vanilla* si possono intendere 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*).

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.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*¹². La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e questo processo si ripete attraverso la sequenza delle opzioni. Lo *Strike*¹³ di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Opzionale 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.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento di ciascuna opzione 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.

VI) Obbligazioni 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

¹² Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione.

¹³ 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*.

Ove previsto nelle 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 Condizioni Definitive.

Cedola Opzionale

Le Obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali. Tali Cedole Opzionali, 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 Opzionale 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).

Tale opzione, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria e (ii) con Condizione *Trigger* descritte nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede:

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso (**R**) 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 maggiore e/o uguale ad un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso (**R**) 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 minore e/o uguale ad un valore prefissato (*Put*); ovvero

(b) ove previsto nelle Condizioni Definitive, il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra (**R**) e maggiore di **X** qualora la *performance* di due o più dei Parametri sia maggiore e/o uguale (in caso *Call*) o minore e/o uguale (in caso *Put*) a un valore prefissato; altrimenti

(c) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quelli di cui sopra che, potrà anche essere pari a 0% ma mai inferiore a 0%, qualora le condizioni sub (a-i), (a-ii) o (b), ove applicabile, non siano soddisfatte.

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.

Tale opzione, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria, (ii) con Condizione *Growth and Income* e (iii) con Condizione *Trigger* descritte nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.

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.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle 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**).

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle 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**).

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento di ciascuna opzione 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.

VII) Obbligazioni con Opzioni Lookback, Opzioni Himalaya, Opzioni Rainbow, Opzioni Best of, Opzioni Napoleon, Opzioni 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 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 Condizioni Definitive.

Cedola Opzionale eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback*, alle Opzioni *Himalaya*, alle Opzioni *Rainbow*, alle Opzioni *Best of*, alle Opzioni *Napoleon*, alle Opzioni *Worst of*. Tali Cedole Opzionali, 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 Opzionale 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 Opzionale (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Opzionale (*Floor*).

Per Opzione *Lookback*, Opzione *Himalaya*, Opzione *Rainbow*, Opzione *Best of*, Opzione *Napoleon*, Opzione *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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza in merito alla tempistica di tale crescita, dal momento che il funzionamento dell'opzione in oggetto consente di bloccare 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.

La finalità d'investimento di questa struttura consente 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.

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.

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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel 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 Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità 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*¹⁴ in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle 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.

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.

La finalità d'investimento consiste nel trarre beneficio dall'assegnazione di un peso maggiore alla *performance* dei Parametri migliori, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità 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.

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.

¹⁴ 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 finalità d'investimento di questa struttura consiste nella possibilità di beneficiare della migliore *performance* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ed è altresì finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo in particolare qualora non vi sia certezza in merito a 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*.

La finalità d'investimento propria di questa struttura consiste nel puntare sulla peggiore performance non negativa del sottostante nei diversi sottoperiodi. Questa struttura permette di ottenere un rendimento positivo anche ove la peggiore performance del sottostante sia pari a 0%.

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.

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. La finalità d'investimento di questa struttura consiste nella possibilità 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.

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 Condizioni Definitive.

1.1 FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

Vi sono alcuni Fattori di Rischio relativi alle Obbligazioni che gli investitori dovrebbero tenere in considerazione prima di prendere una decisione in merito all'investimento nelle Obbligazioni. 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:

RISCHIO EMITTENTE

RISCHIO DI CREDITO PER I SOTTOSCRITTORI

RISCHIO LEGATO ALL'ASSENZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI

RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI C.D. IMPLICITE NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

RISCHIO DI CAMBIO

RISCHIO LEGATO ALL'IMPATTO DEL TASSO DI CAMBIO SULLA VALUTA DI DENOMINAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO

RISCHIO LEGATO ALLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DELL'EMITTENTE

RISCHIO LEGATO AL RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO

RISCHIO *GLOBAL CAP*

RISCHIO INDICIZZAZIONE

RISCHIO DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE AL SOTTOSTANTE DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE, DI UN CAP, DI UNO *SPREAD*

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

RISCHIO DI PREZZO E DI MERCATO

RISCHIO DI ASSENZA DI RENDIMENTO MINIMO

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI *RATING* DI CREDITO DELL'EMITTENTE POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI

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

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

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PROSPETTO DI BASE NON CONTIENE UNA DESCRIZIONE COMPLETA DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATE LE OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE

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

RISCHIO CONNESSO ALL'ATTIVITÀ DI ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DA PARTE DI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE IL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO VENGA INFLUENZATO IN MANIERA PREVALENTE DALL'ATTIVITÀ DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

RISCHIO CONNESSO AI LIMITI QUANTITATIVI RELATIVI AGLI ACQUISTI DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE L'ATTIVITÀ DI RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DISCIPLINATA DA ACCORDI DI CUI L'INVESTITORE NON È PARTE VENGA INTERROTTA O SOSPESA O AVERE TERMINE

RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE

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 IN ITALIA ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI UNA CLAUSOLA DI GROSS-UP (VALE A DIRE 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)

ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE

IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UNA DIVERSA OBBLIGAZIONE (INCLUSE LE OBBLIGAZIONI NON STRUTTURATE) DI PARI DURATA

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.

1.2 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.

II CARATTERISTICHE ESSENZIALI ASSOCIATE ALL'EMITTENTE E FATTORI DI RISCHIO

2.1 Descrizione 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

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, 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 è uno dei principali operatori su scala globale nel settore dei servizi finanziari, prestando servizi bancari *retail* e commerciali, di carte di credito, di *investment banking*, di gestione dei grandi patrimoni con una presenza in Europa, Stati Uniti, Africa e Asia. Con un solido *rating* a lungo termine e oltre 300 anni di storia e di know-how nell'attività bancaria, Barclays movimenta, vende e investe denaro per 48 milioni di clienti in tutto il mondo.

2.4 Organi sociali

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da: Marcus Agius, John Varley, Robert E. Diamond Jr., Christopher Lucas, David Booth, Sir Richard Broadbent, Richard Leigh Clifford AO, Fulvio Conti, Reuben Jeffrey III, Simon Fraser, Dambisa Moyo, Sir Andrew Likierman, Sir Michael Rake e Sir John Sunderland.

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

2.5 Principali azionisti

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, 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 2009 e 31 dicembre 2008 sono stati sottoposti a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers con sede legale a 1 Embankment Place London, WC2N 6RH, Regno Unito..

2.7 Informazioni finanziarie relative all'Emittente

2.7.1 Dati finanziari selezionati

Dati Finanziari Consolidati selezionati

I dati finanziari consolidati di seguito riportati sono estratti dal bilancio consolidato del gruppo dell'Emittente contenuto nel *Barclays Bank PLC Annual Report* relativo all'esercizio fiscale 2009.

Conto economico consolidato

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

	Note	Il Gruppo	
		2009 £m	2008 £m
Operatività corrente			
Interessi attivi e proventi assimilati	2	21.236	28.010
Interessi passivi ed oneri assimilati	2	(9.567)	(16.595)
Margine di interesse		11.669	11.415
Commissioni attive	3	9.946	7.573
Commissioni passive	3	(1.528)	(1.082)
Commissioni nette		8.418	6.491
Risultato netto dell'attività di negoziazione (<i>net trading income</i>)	4	6.994	1.270
Risultato netto degli investimenti (<i>net investment income</i>)	4	283	680
Risultato netto dell'attività di negoziazione e degli investimenti (<i>principal transactions</i>)		7.277	1.950
Premi netti da contratti di assicurazione	5	1.172	1.090
Altri proventi	6	1.389	444
Totale ricavi		29.925	21.390
Richieste di risarcimento e benefici netti relativi a contratti di assicurazione	5	(831)	(237)
Totale ricavi al netto delle richieste di risarcimento		29.094	21.153
Impairment e altri accantonamenti per rischi su crediti	7	(8.071)	(5.419)
Ricavi netti		21.023	15.734
Spese per il personale	8	(9.948)	(7.204)
Spese amministrative e spese generali	9	(5.558)	(5.301)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	22	(759)	(606)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	21	(447)	(276)
Costi operativi		(16.712)	(13.387)
Quota di risultati al netto delle imposte di collegate e <i>joint venture</i>	19	34	14
Utili derivanti dall'alienazione di controllate, collegate e <i>joint venture</i>	38	188	327
Ricavi sulle operazioni di acquisizione	40	26	2.406
Utile (perdita) al lordo delle imposte		4.559	5.094
Imposte	10	(1.047)	(449)
Utile (perdita) al netto delle imposte da attività continuative		3.512	4.465
Attività dismesse			
Utile (perdita) al netto delle imposte per l'anno da attività dismesse,	39	6.777 ¹⁵	604
Utile netto per l'anno		10.289	5.249
Utile (perdita) di pertinenza degli azionisti della controllante da:			
Attività continuative		3.228	4.259
Attività dismesse		6.765	587
Totale		9.993	4.846
Utile (perdita) di pertinenza degli interessi di minoranza	33	296	403
		10.289	5.249

Stato patrimoniale consolidato

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

	Note	Il Gruppo		L'Emittente	
		2009 £m	2008 £m	2009 £m	2008 £m
Attivo					
Liquidità e saldi presso banche centrali		81.483	30.019	78.447	24.867

¹⁵ In data 1 dicembre 2009 il Gruppo ha portato a termine la vendita di Barclays Global Investors a BlackRock, Inc. (BlackRock).

Il corrispettivo finale è stato di US\$ 15,2bn (£9,5bn), incluse 37.567 milioni di nuove azioni BlackRock. Tale operazione conferisce al Gruppo una partecipazione azionaria pari al 19,9% all'interno del gruppo BlackRock. Tale partecipazione si considera un investimento disponibile per la vendita. L'utile sulla cessione di operazioni straordinarie pre tasse era pari a £6.331m, con un'imposizione fiscale pari a £43m, che riflette l'applicazione della facilitazione sulle partecipazioni sostanziali in conformità alla legislazione fiscale vigente nel Regno Unito. Gli utili al netto delle imposte provenienti da operazioni straordinarie sono aumentati di £6.173m a £6.777m (2008: £604m). Tale dato riflette il ricavo sulla vendita pari a £6.331m (2008: pari a zero) e altri ricavi al netto delle imposte di £726m (2008: £604m). I ricavi dell'operazione sono stati indicati nel bilancio 2009 come operazioni straordinarie. I risultati relativi al 2009 coprono un periodo di 11 mesi di operazioni paragonati ai 12 mesi relativi al 2008.

Voci in corso di riscossione presso altre banche		1.593	1.695	1.373	1.466
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	11	151.395	185.646	93.806	116.522
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> :					
- detenute per conto proprio	12	41.311	54.542	27.645	34.098
- detenute in relazione a passività verso clienti collegate a contratti di investimento	12	1.257	66.657	-	-
Strumenti finanziari derivati	13	416.815	984.802	429.895	1.003.685
Crediti verso banche	14	41.135	47.707	42.963	37.824
Crediti verso clientela	14	420.224	461.815	512.128	553.889
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15	56.651	65.016	36.574	57.902
Pronti contro termine attivi e riserva liquidità su titoli di credito mutuati	16	143.431	130.354	145.433	128.815
Altre attività	17	6.358	6.302	5.197	4.429
Attività fiscali correnti		349	389	221	234
Partecipazioni in società collegate e <i>joint venture</i>	19	422	341	164	112
Partecipazioni in società controllate	41	-	-	18.796	16.922
Avviamento	20	6.232	7.625	3.554	3.574
Attività immateriali	21	2.563	2.777	627	546
Immobili, impianti e attrezzature	22	5.626	4.674	1.832	1.790
Attività fiscali anticipate	18	2.303	2.668	773	867
Totale attivo		1.379.148	2.053.029	1.399.428	1.987.542
Passivo					
Debiti verso banche		76.446	114.910	90.253	127.551
Voci in corso di riscossione dovute ad altre banche		1.466	1.635	1.384	1.558
Debiti verso la clientela		322.455	335.533	444.519	444.844
Passività finanziarie di negoziazione	11	51.252	59.474	33.534	39.428
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	23	86.202	76.892	83.546	70.658
Passività verso clienti ricollegate a contratti di investimento	12	1.679	69.183	-	-
Strumenti finanziari derivati	13	403.416	968.072	418.354	989.097
Titoli di debito in via di emissione		135.902	153.426	82.141	84.899
Pronti contro termine e riserva liquidità su titoli finanziati	16	198.781	182.285	165.195	148.950
Altre passività	24	12.101	12.640	6.423	15.295
Passività fiscali correnti		964	1.215	277	651
Passività relative a contratti di investimento, incluse passività <i>unit-linked</i>	25	2.140	2.152	-	-
Passività subordinate	26	25.816	29.842	24.893	29.168
Passività fiscali differite	18	470	304	38	20
Accantonamenti	27	590	535	464	390
Passività per benefici di pensionamento	29	769	1.357	576	1.154
Totale passivo		1.320.449	2.009.455	1.351.597	1.953.663
Patrimonio netto					
Capitale sociale richiamato	30	2.402	2.398	2.402	2.398
Riserva sovrapprezzo azioni	30	12.092	12.060	12.092	12.060
Altro patrimonio netto	31	1.783	1.723	(106)	371
Altre riserve	32	2.559	2.564	2.623	2.628
Utili non distribuiti	31	37.089	22.457	30.820	16.422
Patrimonio netto escluso il patrimonio di pertinenza di terzi		55.925	41.202	47.831	33.879
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	33	2.774	2.372	-	-
Totale patrimonio netto		58.699	43.574	47.831	33.879
Totale passivo e patrimonio netto		1.379.148	2.053.029	1.399.428	1.987.542

I dati finanziari di cui sopra devono essere letti congiuntamente alle Note contenute nel *Barclays Bank PLC Annual Report 2009* incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14.

2.8 Fattori di Rischio relativi all'Emittente

Vi sono alcuni Fattori di Rischio relativi all'Emittente che gli investitori dovrebbero tenere in considerazione prima di prendere una decisione in merito all'investimento nelle Obbligazioni.

Con riferimento all'attività dell'Emittente, sussistono i seguenti Fattori di Rischio, descritti nel Documento di Registrazione, che dovrebbero essere presi in considerazione:

- Condizioni commerciali e condizioni economiche generali;
- Rischio di credito retail e wholesale;
- Rischio di mercato;
- Rischio di capitale;
- Rischio di liquidità;
- Rischio operativo e rischio legato al crimine finanziario;
- Rischio legale, Rischio regolamentare e Rischio di informativa finanziaria (*financial reporting risk*);
- Rischio fiscale.

III INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE DEGLI 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 Condizioni Definitive.

Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente hanno la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive 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 Condizioni Definitive.

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

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle 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 Condizioni Definitive.

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

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate presso la rete dei Collocatori, per quantitativi minimi (il **Lotto Minimo**) o multipli specificati nelle Condizioni Definitive.

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

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Testo Unico, i Collocatori, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione 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.

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 di collocamento sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive. L'eventuale modalità di esercizio del diritto di recesso derivante dalle modalità di collocamento utilizzate sarà indicata nelle Condizioni Definitive ovvero dagli intermediari incaricati del collocamento ai sensi della vigente normativa applicabile.

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 di cui all'articolo 94 comma 7 e 95-*bis* del Testo Unico, gli Obbligazionisti, che abbiano già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione dell'avviso e/o del supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione di tale avviso e/o supplemento, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità ed i termini indicati nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

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

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

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

3.2 Data e Prezzo 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 eventuali, dalle Cedole Aggiuntive eventuali, dalle Cedole Opzionali 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 (ove presente), nonché delle eventuali commissioni.

Nelle Condizioni Definitive sarà riportata la scomposizione del Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni e le relative assunzioni di calcolo, di cui è data esemplificazione nel Prospetto di Base al Capitolo 2, Paragrafo 2.13. Inoltre, eventuali commissioni c.d. implicite, spese, oneri a carico dei sottoscrittori per il singolo Prestito sono indicati nelle Condizioni Definitive.

Per la determinazione del Prezzo di Offerta l'Emittente si avvarrà di parametri di mercato coerenti con la tipologia e la durata delle Obbligazioni.

3.3 Forma e regime di circolazione

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come modificato, e della relativa normativa regolamentare di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. E' tuttavia salvo il diritto del titolare di ottenere il rilascio della certificazione di cui agli articoli 83-*quinquies* e 83-*novies*, comma 1, lett b) del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso Monte Titoli S.p.A., dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli S.p.A., sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i diritti alle stesse collegate.

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

3.4 Collocamento

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

3.5 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 Condizioni Definitive.

3.6 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.

3.7 Rimborso

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

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti l'ammontare dovuto a titolo di rimborso, determinato nel modo specificato nelle 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 nelle Obbligazioni sarà effettuato in unica soluzione (*bullet*), alla Data di Scadenza.

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE (Opzione *call*)

Qualora le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile agli Obbligazionisti, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 (quindici) e non più di 30 (trenta) giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare le Obbligazioni, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle 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 Condizioni Definitive.

(C) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO

Ove specificato nelle 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 Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno automaticamente rimborsate 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 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 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 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 Condizioni Definitive.

(D) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *put*)

Ove le 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 (quindici) e non più di 30 (trenta) giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle 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 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), ove l'opzione *call* dell'Emittente o l'opzione *put* dell'Obbligazionista sono state validamente esercitate, 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 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 e per le Obbligazioni con Opzioni, 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 Condizioni Definitive.

(F) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni al prezzo di mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti gli Obbligazionisti a parità di condizioni. Tali Obbligazioni possono essere conservate, rivendute o, a scelta dell'Emittente, cancellate.

(G) ANNULLAMENTO

Tutte le Obbligazioni rimborsate saranno immediatamente cancellate. Le Obbligazioni cancellate e le Obbligazioni acquistate ed annullate non potranno essere rimesse o rivendute.

3.8 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, alla/e Data/e di Pagamento della Cedola Opzionale 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.

3.9 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.

3.10 Regime fiscale

Sono a carico esclusivo dell'Obbligazionista le imposte e tasse presenti e future che siano applicabili alle Obbligazioni e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti.

Le informazioni fornite di seguito riassumono il regime fiscale proprio della sottoscrizione, 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 della Nota di Sintesi. Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale applicabile alle 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 nel Prospetto di Base (ivi inclusa la Nota di Sintesi) possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale di cui al Prospetto di Base, ivi inclusa la Nota di Sintesi, anche derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive, in relazione a ciascuna Offerta e/o Quotazione.

In particolare, le Obbligazioni sono soggette al regime fiscale descritto nella Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 del Prospetto di Base, cui si rimanda 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 è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% con esclusione degli interessi realizzati nell'esercizio dell'attività commerciale.
- 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.

3.11 Legislazione in base alla quale i Prestiti obbligazionari sono creati

Le Obbligazioni saranno emesse e create in Italia ed il Regolamento delle Obbligazioni è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano.

La scelta della giurisdizione esclusiva del Foro di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun investitore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio eletto, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato ai sensi della vigente normativa applicabile.

3.12 Negoziazione degli strumenti finanziari

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. 6738 del 26 luglio 2010.

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

- (a) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul MOT; e/o
- (b) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero precisato nelle Condizioni Definitive; e/o
- (c) le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove nelle Condizioni Definitive l'Emittente non indichi una delle alternative di cui ai summenzionati punti sub a) – c) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione e quotazione delle Obbligazioni secondo una delle alternative indicate nei punti precedenti.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Le Obbligazioni potranno inoltre essere negoziate 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 2.2.9. "Rischio di Prezzo e di Mercato" e 2.2.11, "Rischio di Liquidità").

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive alla voce “Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario”, è indicato, ove applicabile, il soggetto che agisce in qualità di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) in relazione alle Obbligazioni negoziate sul MOT, ovvero in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente, ed è fornita una descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tale soggetto ha assunto.

Si precisa che i titoli potranno anche non essere negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive ove indicherà altresì 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 delle Obbligazioni.

Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti (quali a titolo esemplificativo le metodologie *Discounted Cash Flow*, Montecarlo, *Black and Scholes*) nonché della durata residua delle Obbligazioni e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

3.13 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.

3.14 Documenti a disposizione del pubblico

Il Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione, è consultabile sul sito internet dell'Emittente www.barcap.com/financialinformation/italy, dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione, e delle Condizioni Definitive, saranno indicati in queste ultime. Una copia cartacea del Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione, e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

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 (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 2009 (Barclays Annual Report 2009) è stato pubblicato in data 19 marzo 2010 ed è a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>. In data 30 aprile 2010, 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 2010 a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk> e incorporato mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato al Capitolo 11 e al Capitolo 14 del Documento di Registrazione.

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 la CONSOB in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10056871 del 23 giugno 2010. Il Documento di Registrazione è consultabile sul sito internet dell'Emittente: 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

FATTORI DI RISCHIO**1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**

I termini di seguito utilizzati, ove non diversamente previsto, avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base sono le seguenti:

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

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

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

Le Obbligazioni RATE prevedono la corresponsione di Cedole Variabili eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo o alla modalità di rilevazione secondo quanto descritto alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base. Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento al RATE, ovvero ad uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;
- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri 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**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché
- un indice inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

FATTORI DI RISCHIO

Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive prevedono, oltre al pagamento delle Cedole Variabili eventuali, 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 le modalità di determinazione descritte alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base.

Le Obbligazioni con Opzioni prevedono il pagamento di una o più Cedole Opzionali eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Opzionale eventuale, il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo le modalità di determinazione descritte alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Aggiuntiva e/o la Cedola Opzionale possono essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*. In tal caso, l'investitore potrà trarre beneficio sia della *performance* positiva che della *performance* negativa registrata dal sottostante, considerato che, per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e/o della Cedola Opzionale, sarà preso in considerazione il valore assoluto di tale *performance*.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e/o della Cedola Opzionale 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 e della Cedola Opzionale 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 (i) in valore assoluto ovvero (ii) sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle 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 eventuale; e/o
- ii) nell'ipotesi in cui sia prevista la Cedola Aggiuntiva o la Cedola Opzionale, al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere; e/o 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 Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

FATTORI DI RISCHIO

In tale ultimo caso, le Obbligazioni prevedranno, ove previsto nelle Condizioni Definitive, 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 delle Obbligazioni.

Ove previsto nelle 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 Condizioni Definitive, descriverà la finalità 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

Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni, 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.

Fermo restando il rimborso del capitale,

- in caso di Obbligazioni 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 Obbligazioni 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*;

- in caso di Obbligazioni con Opzioni, 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*). Inoltre, l'investitore potrebbe non ricevere neanche la Cedola Opzionale 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 o della Cedola Opzionale 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 di seguito).

Le Obbligazioni oggetto del Programma presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle Obbligazioni. Gli investitori, pertanto, sono invitati ad

FATTORI DI RISCHIO

effettuare un investimento nelle Obbligazioni solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché alle Obbligazioni. I presenti 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, alle Condizioni Definitive, relativi supplementi e Avvisi Integrativi. 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'investimento sia successivamente.

I futuri investitori nelle Obbligazioni dovrebbero assicurarsi di comprendere la natura delle Obbligazioni e l'entità della propria esposizione ai rischi e di valutare l'appropriatezza di un investimento nelle Obbligazioni alla luce della propria situazione finanziaria. Alcune emissioni di Obbligazioni implicano un alto grado di rischiosità e i potenziali investitori dovrebbero essere preparati a sostenere una perdita di tutto o parte del loro investimento. È responsabilità dei futuri investitori assicurarsi di avere la necessaria conoscenza, esperienza e consulenza professionale per fare le proprie valutazioni legali, finanziarie, fiscali, contabili ed economiche con riferimento ai vantaggi ed ai rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni, e di non dipendere, in tal senso, dall'Emittente o dal Responsabile del Collocamento o dal Collocatore. Si vedano i seguenti "Fattori di Rischio". Inoltre, le Condizioni Definitive potrebbero contenere specifici fattori di rischio connessi alla relativa emissione di Obbligazioni.

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

FATTORI DI RISCHIO

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

Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni sono titoli di debito che prevedono 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*, dalle Cedole Variabili eventuali e dalle Cedole Aggiuntive eventuali o dalle Cedole Opzionali eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista.

Si rappresenta che nel Prezzo di Emissione/Offerta possono essere comprese commissioni c.d. implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) con eventuale 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;
- 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 a basso rischio emittente di similare durata residua.

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

Al riguardo si precisa che, ove indicato nelle Condizioni Definitive, nel prezzo delle Obbligazioni, 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 c.d. implicite costituiscono una componente del Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

2.2 RISCHI CONNESSI ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI STRUTTURATE CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE**2.2.1 RISCHIO EMITTENTE****RISCHIO DI CREDITO PER I SOTTOSCRITTORI**

Investendo nelle Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisisce il diritto a percepire interessi indicati nelle Condizioni Definitive, nonché al rimborso del capitale. 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, 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 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 capitale e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie.

2.2.2 RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI C.D. IMPLICITE NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

Si rappresenta che le commissioni c.d. implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) 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.

L'Emittente specificherà nelle Condizioni Definitive, nella Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta la tipologia e l'ammontare delle commissioni c.d. implicite che sono di volta in volta applicabili.

Per maggiori informazioni si veda il seguente Paragrafo 2.2.18 ed in particolare il "Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni e sui relativi sottostanti".

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 c.d. implicite incorporate nel Prezzo di Emissione/Offerta.

2.2.3 RISCHIO DI CAMBIO**RISCHIO LEGATO ALL'IMPATTO DEL TASSO DI CAMBIO SULLA VALUTA DI DENOMINAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI**

A seconda delle caratteristiche di ciascun Prestito, qualora il Titolo sia denominato in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio che il controvalore in Euro del Prezzo di Rimborso subisca variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio. Pertanto, sussiste il rischio che, in caso di variazioni sfavorevoli del tasso di cambio, l'investitore, sia nell'ipotesi di vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale delle stesse, sia nell'ipotesi di rimborso a scadenza, possa ottenere un importo inferiore all'ammontare originariamente investito.

FATTORI DI RISCHIO

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.

In particolare, qualora l'Obbligazione sia denominata in una valuta di un paese in via di sviluppo, si consideri che i rapporti di cambio con le valute tali paesi, in relazione alla situazione politico-finanziaria e alla realtà socio economica che li caratterizza, sono altamente volatili e pertanto l'andamento dei tassi di cambio può avere un impatto negativo sul controvalore in Euro del Prezzo di Rimborso 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.

Si rappresenta infine che le Obbligazioni, a seconda di quanto specificato nelle 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 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 le Obbligazioni 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 finalità di investimento adottata.

In particolare si sottolinea come in caso di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente per le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e per le Obbligazioni con Opzioni l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio di tale opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale 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 delle Obbligazioni, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato delle Obbligazioni, ove prevista nelle Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato delle Obbligazioni stesse.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente le Obbligazioni quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sulle Obbligazioni o in caso di aumento del valore dell'opzione implicita. 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 alle Obbligazioni rimborsate. 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

Si rappresenta come, ove nelle 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 finalità di investimento adottata.

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

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

Ove specificato nelle 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 alle Obbligazioni con Opzioni Aggiuntive e delle Cedole Opzionali eventuali con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno rimborsate anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato.

Il valore dell'opzione che consente il rimborso anticipato automatico delle Obbligazioni 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 separatamente identificabile, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta del Titolo nelle Condizioni Definitive.

La presenza di una clausola di Rimborso Anticipato Automatico delle Obbligazioni, allorché prevista nelle Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato delle Obbligazioni stesse.

In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari a quello applicato alle Obbligazioni rimborsate. 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 Condizioni Definitive.

2.2.5 RISCHIO *GLOBAL CAP*

Ove previsto nelle 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 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 delle Obbligazioni (c.d. Rimborso Anticipato Automatico). La previsione del Rimborso Anticipato Automatico non consente di prevedere anche l'ipotesi di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o dell'Obbligazionista.

2.2.6 RISCHIO INDICIZZAZIONE

Ove nelle 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.

Qualora, al fine di determinare la Cedola Variabile eventuale delle Obbligazioni RATE, si utilizzi la modalità di calcolo Inverse Floater si consideri che tale modalità, si caratterizza per una finalità di investimento basata sul fatto che l'investitore scommette su un andamento al ribasso del tasso di mercato prescelto.

Pertanto ne consegue che, ove nelle Condizioni Definitive sia prevista un'indicizzazione mediante modalità di calcolo Inverse Floater, più alto risulterà il tasso di mercato prescelto, minore sarà la Cedola Variabile eventuale corrisposta all'investitore.

Con riferimento alla modalità Inverse Floater si deve altresì considerare che qualora il valore del RATE alla pertinente data di rilevazione sia superiore ad un determinato valore, di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive, ove il *Floor* sia pari a zero, l'investitore non percepirà alcuna Cedola Variabile eventuale.

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 eventuale 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 eventuali. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Con riferimento alla Cedola Aggiuntiva eventuale di cui alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alla Cedola Opzionale eventuale di cui alle Obbligazioni con Opzioni, 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 o della Cedola Opzionale. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Infine, sempre con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e alle Obbligazioni con Opzioni, è altresì possibile che al risultato ottenuto con il metodo di calcolo proprio dell'Opzione

FATTORI DI RISCHIO

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 eventuale e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale 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 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 precedente e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale 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 due Panieri, 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 e fatta eccezione per il caso delle Cedole Opzionali eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

Pertanto nel caso in cui sia previsto un *Cap*, il valore della Cedola Variabile eventuale e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale 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 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 o della Cedola Opzionale eventuale.

FATTORI DI RISCHIO

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 o della Cedola Opzionale eventuale, il valore della Cedola Variabile eventuale e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale 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 alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alle Obbligazioni con Opzioni, 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 Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di una o più Cedole Fisse; inoltre la Cedola Variabile eventuale, la Cedola Aggiuntiva eventuale e la Cedola Opzionale 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 delle Obbligazioni potrebbe diminuire durante la vita delle Obbligazioni stesse a causa dell'andamento dei tassi di mercato. Qualora i tassi di mercato salissero, il prezzo delle Obbligazioni 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 delle Obbligazioni 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

FATTORI DI RISCHIO

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 eventuale, alla Cedola Aggiuntiva eventuale ed alla Cedola Opzionale 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 eventuali, dalle Cedole Aggiuntive eventuali e dalle Cedole Opzionali 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 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 delle Obbligazioni. 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 alla modalità di calcolo Inverse Floater

Qualora al fine di determinare la Cedola Variabile eventuale delle Obbligazioni RATE, si utilizzi la modalità di calcolo Inverse Floater, si consideri che tale modalità si connota per una relazione inversa tra il prezzo di mercato delle Obbligazioni e l'andamento del tasso di mercato prescelto. Pertanto, a fronte di una crescita del tasso di mercato prescelto potrebbe corrispondere una diminuzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

L'utilizzo della modalità di calcolo Inverse Floater comporta, dunque, che la volatilità del prezzo di mercato delle Obbligazioni correlata alla variazione del tasso di mercato prescelto sia maggiore rispetto alla volatilità del prezzo di mercato di una obbligazione a tasso fisso di pari durata.

In tal caso, 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 non si assume l'onere di controparte, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive.

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 eventuale e/o la Cedola Aggiuntiva eventuale o la Cedola Opzionale 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 eventuale e/o dell'Opzione di volta in volta applicabile per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale.

2.2.11 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Si rappresenta che le Obbligazioni, essendo obbligazioni strutturate, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla loro liquidità. Gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a vendere le proprie Obbligazioni e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore all'investimento iniziale, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata controparte. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che la durata delle Obbligazioni sia in linea con le sue future esigenze di liquidità.

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 non si assume l'onere di controparte, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive.

Durante il Periodo di Offerta l'Emittente avrà la facoltà di chiudere anticipatamente l'Offerta e di sospendere immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione. Tale decisione sarà comunicata al pubblico secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Qualora l'Emittente eserciti la facoltà di chiudere anticipatamente l'Offerta, la riduzione del Valore Nominale delle Obbligazioni potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

Ove intenda disinvestire le Obbligazioni prima della scadenza, l'investitore dovrà sostenere l'onere di ricerca di un compratore (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2, nonché quanto indicato alla voci

FATTORI DI RISCHIO

"Negoziazione" e "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive.)

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

Le Obbligazioni potranno inoltre essere negoziate 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 nonché quanto indicato alla voci "Negoziazione" e "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive.)

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.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle 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 mercato delle Obbligazioni 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

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*: 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 *senior* 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 investire nei, 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 meramente indicativa 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. Tuttavia, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto alle Obbligazioni, un miglioramento dei *rating* di credito dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento relativi alle Obbligazioni.

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

FATTORI DI RISCHIO

Inoltre, nel caso nelle Condizioni Definitive sia data indicazione dei *rating* e questi siano modificati nel corso del Periodo di Offerta, non dovrà essere redatto alcun supplemento, ma ne verrà data comunicazione mediante annuncio messo a disposizione con avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione utilizzate per le 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 e/o Quotazione, l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del *RATE* (in caso di Obbligazioni *RATE* e di Obbligazioni *RATE* con Opzioni Aggiuntive), del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere (in caso di Obbligazioni *RATE* con Opzioni Aggiuntive e di Obbligazioni con Opzioni), 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 eventuali e delle Cedole Aggiuntive eventuali o delle Cedole Opzionali eventuali. Pertanto le 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 PARAMETRATE LE OBBLIGAZIONI *RATE* CON OPZIONI AGGIUNTIVE E LE OBBLIGAZIONI CON OPZIONI

Per una descrizione dei sottostanti cui sono parametrate le Obbligazioni *RATE* con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni si rimanda alle Condizioni Definitive.

2.2.16 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATE LE OBBLIGAZIONI 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

FATTORI DI RISCHIO

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 CONNESSO ALL'ATTIVITÀ DI ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DA PARTE DI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

Ove indicato nelle Condizioni Definitive, la liquidità delle Obbligazioni può essere sostenuta da uno o più soggetti operanti sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider, price maker*) in virtù di accordi stipulati con l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore, ai sensi dei quali tali soggetti si impegnano ad acquistare le Obbligazioni sul mercato secondario ad un prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite e per un quantitativo massimo predeterminato.

2.2.17 a RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE IL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO VENGA INFLUENZATO IN MANIERA PREVALENTE DALL'ATTIVITÀ DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

Laddove la liquidità delle Obbligazioni sia sostenuta da uno o più soggetti operanti sul mercato secondario, sussiste il rischio che il prezzo di acquisto delle Obbligazioni venga influenzato in maniera prevalente dall'attività di tali soggetti ove il prezzo di acquisto sia formulato sulla base di criteri predeterminati (quali, a titolo esemplificativo, il merito creditizio dell'Emittente al momento dell'emissione); in tale caso infatti il prezzo potrebbe non riflettere tutte le variabili di mercato e non essere indicativo delle medesime (ad esempio, potrebbe non riflettere il mutato merito creditizio dell'Emittente rispetto alla data di emissione delle Obbligazioni) e potrebbe, pertanto, risultare superiore, anche considerevolmente, rispetto al prezzo che si sarebbe determinato in modo indipendente sul mercato.

2.2.17.b RISCHIO CONNESSO AI LIMITI QUANTITATIVI RELATIVI AGLI ACQUISTI DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

Ove l'impegno al riacquisto delle Obbligazioni dei soggetti operanti sul mercato secondario abbia per oggetto un quantitativo massimo predeterminato, si evidenzia la possibilità che non tutti gli investitori possano avvalersi del prezzo di acquisto formulato da tali soggetti.

Pertanto, si consideri che, al raggiungimento dell'eventuale quantitativo predeterminato di Obbligazioni oggetto dell'accordo di riacquisto, il prezzo di acquisto relativo all'eventuale ammontare residuo delle Obbligazioni in circolazione rifletterà le condizioni di mercato e, dunque, potrebbe essere inferiore rispetto al prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite in costanza di tali accordi.

2.2.17.c RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE L'ATTIVITÀ DI RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DISCIPLINATA DA ACCORDI DI CUI L'INVESTITORE NON È PARTE VENGA INTERROTTA O SOSPESA O AVERE TERMINE

Si segnala altresì che, in caso di inadempimento degli obblighi di cui agli accordi di riacquisto stipulati tra soggetti operanti sul mercato secondario e l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore, ovvero in caso di liquidazione, fallimento, concordato fallimentare o di altre procedure concorsuali nei confronti delle parti coinvolte in tali accordi, l'attività dei soggetti operanti sul mercato secondario potrebbe essere interrotta temporaneamente o definitivamente secondo quanto indicato in tali accordi ed ai sensi della normativa di volta in volta applicabile.

FATTORI DI RISCHIO

Nelle Condizioni Definitive, l'Emittente indicherà se è previsto ovvero non è previsto l'impegno di soggetti operanti sul mercato secondario al riacquisto delle Obbligazioni e le condizioni a cui tale acquisto sarà effettuato nonché le eventuali specifiche rischiosità allo stesso connesse.

2.2.18 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione, i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interesse.

Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti nominati dall'Emittente ed in quanto percepiscono commissioni per il servizio svolto in base ai risultati 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 dal, 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 in relazione agli interessi degli Obbligazionisti.

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 concludere accordi 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 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 valore del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.

Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni e sui relativi sottostanti

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni o ai relativi sottostanti, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso o una delle società appartenenti al Gruppo Barclays possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni o ai relativi sottostanti. Le banche o le società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere con il Responsabile del Collocamento o il pertinente Collocatore o possono essere selezionate dal Responsabile del Collocamento o dal pertinente Collocatore. Ai sensi degli accordi di copertura conclusi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti di copertura qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore al Valore Nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interessi in quanto, potrebbero avere interesse a che venga collocato l'intero ammontare del Prestito Obbligazionario.

FATTORI DI RISCHIO

Si noti che qualora il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) dei contratti di copertura, tali costi potrebbero comportare un aumento delle commissioni c.d. implicite comprese nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni, con conseguente diminuzione del valore delle Obbligazioni medesime.

Le Condizioni Definitive daranno indicazione della scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta nelle relative componenti (e.g. il valore della componente obbligazionaria, il valore della componente derivativa, il valore del Rimborso Anticipato, il valore dell'Opzione) tra cui anche l'ammontare massimo delle commissioni c.d. implicite.

Per ulteriori informazioni si veda il Paragrafo 2.2 "Rischio relativo all'impatto delle commissioni c.d. implicite nel Prezzo di Emissione/Offerta" che precede.

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 Cedole Aggiuntive eventuali o le Cedole Opzionali eventuali. 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 Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e delle Cedole Opzionali eventuali in caso di Obbligazioni con Opzioni.

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 delle Obbligazioni

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Agente per il Calcolo, controparte di copertura) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interessi quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelle legate alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo siano società facente parte del Gruppo Barclays ovvero società partecipate dall'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 fatto che una società appartenente al Gruppo dell'Emittente possa svolgere il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*)

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo dell'Emittente svolga il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*), la stessa potrebbe

FATTORI DI RISCHIO

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 soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) allo stesso Gruppo dell'Emittente.

Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso e il soggetto che gestisce le strutture di negoziazione (quali un MTF)

L'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, potrebbero ricoprire altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione (come un MTF). In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto che gestisce le 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.

2.2.19 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.**

Tutti gli oneri fiscali presenti o futuri che si applicano ai pagamenti effettuati ai sensi delle Obbligazioni sono ad esclusivo carico dell'investitore ed i valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni sono indicati nelle Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale applicabile in vigore in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive.

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 alle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni 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 della sottoscrizione, 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.

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale di cui sopra, anche derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive, in relazione a ciascuna Offerta e/o Quotazione.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI UNA CLAUSOLA DI GROSS - UP (VALE DIRE 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)

FATTORI DI RISCHIO

Sono a carico dell'Obbligazionista tutte le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscono le Obbligazioni ed e/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 o meno di modifiche alle leggi ed 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 che avrebbero ricevuto quale pagamento relativo alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento delle Cedole ed alla Data di Scadenza, ovvero alla data di Rimborso Anticipato, ove sia previsto il rimborso anticipato 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.

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

FATTORI DI RISCHIO**2.2.21 IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UNA DIVERSA OBBLIGAZIONE (INCLUSE LE OBBLIGAZIONI NON STRUTTURATE) DI PARI DURATA**

Gli importi 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 sottoscritto un'obbligazione 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 Singola Offerta e/o Quotazione, eventuali ulteriori e specifici fattori di rischio connessi all'investimento nelle Obbligazioni sono indicati nelle 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 Condizioni Definitive.

TITOLI RATE

2.3.1 Titoli RATE parametrati al Differenziale RATE

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale:	€1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€1.000
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:	L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:

	$C_i = \text{Max}\{1,25\%; 2 * (\text{Swap}10Y_i - \text{Swap}2Y_i)\}$ <p>Dove:</p> <p>Swap10Y_i = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p> <p>Swap2Y_i = valore del CMS a 2 anni alla Data di Osservazione i</p>
Date di Osservazione:	Il 28 maggio 2012, il 27 maggio 2013, il 26 maggio 2014, il 26 maggio 2015
Floor:	1,25% lordo annuale
R1:	Swap 10Y
R2:	Swap 2Y
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 9 giugno 2011
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

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 tra il livello del tasso Swap 10Y e del tasso Swap 2Y (*Spread*), che non potrà comunque essere inferiore al 1,25% lordo (*Floor*).

* * *

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 lo *Spread* moltiplicato per 2 sia, in ciascuna delle Date di Osservazione, sempre inferiore o uguale al 1,25% del valore nominale delle Obbligazioni. In tal caso la Cedola Variabile sarà per tutti i quattro anni pari al 1,25% 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
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,00%	2,40%	1,20%	1,25%	1,250%	1,094%
10-Jun-13	2,80%	2,80%	0,00%	1,25%	1,250%	1,094%
Rendimento Annuale Lordo						1,844%
Rendimento Annuale Netto						1,612%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,00%	2,40%	1,20%	1,25%	1,250%	1,094%
10-Jun-13	2,80%	2,80%	0,00%	1,25%	1,250%	1,094%
09-Jun-14	2,60%	3,20%	-1,20%	1,25%	1,250%	1,094%
09-Jun-15	2,40%	3,60%	-2,40%	1,25%	1,250%	1,094%
Rendimento Annuale Lordo						1,611%
Rendimento Annuale Netto						1,409%

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 3,00%, il Tasso Euro Swap a 10 anni sia pari a 3,20% ed il Tasso Euro Swap a 2 anni sia pari a 2,00% 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-May-10	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
06-May-11	3,20%	2,00%	2,40%	1,25%	2,400%	2,100%
08-May-12	3,20%	2,00%	2,40%	1,25%	2,400%	2,100%
Rendimento Annuale Lordo						2,605%
Rendimento Annuale Netto						2,279%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,20%	2,00%	2,40%	1,25%	2,400%	2,100%
10-Jun-13	3,20%	2,00%	2,40%	1,25%	2,400%	2,100%
09-Jun-14	3,20%	2,00%	2,40%	1,25%	2,400%	2,100%
09-Jun-15	3,20%	2,00%	2,40%	1,25%	2,400%	2,100%
Rendimento Annuale Lordo						2,526%
Rendimento Annuale Netto						2,210%

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 all'1,25%. In tal caso la Cedola Variabile sarà sempre superiore del 1,25% lordo, come risulta dalle tabelle che seguono.

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Data di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * <i>Spread</i>	Floor	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,45%	1,75%	3,40%	1,25%	3,400%	2,975%
10-Jun-13	3,70%	1,50%	4,40%	1,25%	4,400%	3,850%
Rendimento Annuale Lordo						3,584%
Rendimento Annuale Netto						3,137%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * <i>Spread</i>	Floor	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,45%	1,75%	3,40%	1,25%	3,400%	2,975%
10-Jun-13	3,70%	1,50%	4,40%	1,25%	4,400%	3,850%
09-Jun-14	3,95%	1,25%	5,40%	1,25%	5,400%	4,725%
09-Jun-15	4,20%	1,00%	6,40%	1,25%	6,400%	5,600%
Rendimento Annuale Lordo						4,444%
Rendimento Annuale Netto						3,896%

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 10Y ed il tasso Swap 2Y) e dall'opzione di Rimborso Anticipato. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo¹⁶ ed è pari a 9,24% (4,78% se escludiamo il Floor).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità¹⁷ implicita pari al 25,75% per il Rate ed al 25,00% per il Rimborso Anticipato.

¹⁶ 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.

¹⁷ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento.

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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 88,61%.

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 sarebbe scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	88,61%
Valore componente derivativa	9,24%
Valore Rimborso anticipato	-0,85%
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 a basso rischio emittente 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	1,611%	1,409%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di simile durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.2 Titoli RATE con Opzioni *Plain Vanilla*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale:	€ 1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€1.000
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Formola per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formola:</p> $C_i = \text{Max}\{1,00\%; 1,25 * (\text{Swap}10Y_i - \text{Swap}2Y_i)\}$ <p>Dove:</p> <p>Swap10Y_i = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p> <p>Swap2Y_i = valore del CMS a 2 anni alla Data di Osservazione i</p>
Date di Osservazione:	Il 28 maggio 2012, il 27 maggio 2013, il 26 maggio 2014, il 26 maggio 2015
Floor:	1,00% lordo annuale
R1:	Swap 10Y
R2:	Swap 2Y
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 1,00% pagabile il 9 giugno 2011

Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno
Opzione utilizzata ai fini del calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:	Opzione Asiatica di tipo <i>Call</i> sull'indice Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index
Parametro usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index.
Date di Osservazione Cedola Aggiuntiva eventuale:	Il 26 maggio 2011, 28 maggio 2012, il 27 maggio 2013, il 26 maggio 2014, il 26 maggio 2015
Date di Pagamento Cedola Aggiuntiva eventuale:	9 giugno 2015
Metodo di calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva eventuale pagabile a scadenza, è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_t = \text{Partecipazione} * \text{Min} \left\{ 16\%; \text{Max} \left[0, \frac{1}{5} \sum_{i=1}^5 \left(\frac{SX5E_t}{SX5E_0} - 1 \right) \right] \right\}$ <p>dove:</p> <p>$SX5E_t$ è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index nella Data di Osservazione t</p> <p>$SX5E_0$ è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index in data di Emissione</p> <p><i>Partecipazione</i> = 60%</p>
Cap:	16%

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 2,00% 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 1,5 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 * <i>Spread</i>	Floor	Valore SX5E t	Perf Asiatica	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					3000			
09-Jun-11	-	-			2600		2% (tasso fisso)	1.75% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,90%	2,30%	0,90%	1,00%	2700		1,000%	0,875%
10-Jun-13	2,60%	2,60%	0,00%	1,00%	3200		1,000%	0,875%
Rendimento Annuale Lordo								1,338%
Rendimento Annuale Netto								1,170%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * <i>Spread</i>	Floor	Valore SX5E t	Perf Asiatica	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					3000			
09-Jun-11	-	-			2600		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,90%	2,30%	0,90%	1,00%	2700		1,000%	0,875%
10-Jun-13	2,60%	2,60%	0,00%	1,00%	3200		1,000%	0,875%
09-Jun-14	2,30%	2,90%	-0,90%	1,00%	2800		1,000%	0,875%
09-Jun-15	2,00%	3,20%	-1,80%	1,00%	2700	0,00%	1,000%	0,875%
Rendimento Annuale Lordo								1,205%
Rendimento Annuale Netto								1,054%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) lo *Spread* moltiplicato per 1,50 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	Perf Asiatica	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					3000			
09-Jun-11	-	-			2600		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,20%	2,00%	1,80%	1,00%	2700		1,800%	1,575%
10-Jun-13	3,20%	2,00%	1,80%	1,00%	3200		1,800%	1,575%
Rendimento Annuale Lordo								1,868%
Rendimento Annuale Netto								1,634%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Valore SX5E t	Perf Asiatica	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					3000			
09-Jun-11	-	-			2600		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,20%	2,00%	1,80%	1,00%	2700		1,800%	1,575%
10-Jun-13	3,20%	2,00%	1,80%	1,00%	3200		1,800%	1,575%
09-Jun-14	3,20%	2,00%	1,80%	1,00%	2800		1,800%	1,575%
09-Jun-15	3,20%	2,00%	1,80%	1,00%	2700	0,00%	1,800%	1,575%
Rendimento Annuale Lordo								1,841%
Rendimento Annuale Netto								1,611%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

Una situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Lo *Spread* moltiplicato per 1,5 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	Perf Asiatica	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					3000			

09-Jun-11	-	-			2800		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,60%	1,70%	2,85%	1,00%	3050		2,850%	2,494%
10-Jun-13	4,00%	1,40%	3,90%	1,00%	3250		3,900%	3,413%
Rendimento Annuale Lordo								2,899%
Rendimento Annuale Netto								2,538%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Moltiplicatore * Spread	Floor	Valore SX5E t	Perf Asiatica	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					3000			
09-Jun-11	-	-			2800		2% (tasso fisso)	1,75% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,60%	1,70%	2,85%	1,00%	3050		2,850%	2,494%
10-Jun-13	4,00%	1,40%	3,90%	1,00%	3250		3,900%	3,413%
09-Jun-14	4,40%	1,10%	4,95%	1,00%	3500		4,950%	4,331%
09-Jun-15	4,80%	0,80%	6,00%	1,00%	3800	5,60%	11,600%	10,150%
Rendimento Annuale Lordo								4,861%
Rendimento Annuale Netto								4,273%

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 10Y ed il tasso Swap 2Y e dalla Cedola Aggiuntiva eventuale calcolata sulla base di un'Opzione Asiatica di tipo Call. Il suo valore è pari a 3,30% per l'Opzione Call Asiatica ed è pari a 6,92% (3,20% se escludiamo il Floor) per l'opzione Rate.

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità¹⁸ implicita pari al 25,75% per il Rate ed al 25,00% per l'Opzione Call Asiatica.

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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 87,63%.

¹⁸ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento

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	87,63%
Valore componente derivativa	6,92%
Valore Rimborso Anticipato	-0,85%
Valore Call Asiatica	3,30%
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 a basso rischio emittente 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	1,205%	1,054%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di simile durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.3 Titoli RATE (*Digital RATE*) con Opzione *Worst of Digital* di tipo *Call*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale:	€ 1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€1.000
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_i = 3,25\% \text{ se } R > \text{Barriera}; \text{ altrimenti}$ <p>0%</p> <p>Dove:</p> <p>Swap10Y_i = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p>
Barriera:	4,50%
R:	Swap 10Y
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 9 giugno 2011
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

Cedole Aggiuntive Eventuali:	Calcolate sulla base di un'Opzione <i>Worst of Digital</i> sul Paniere
Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:	Il Paniere è composto dai seguenti Parametri: - Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index; - S&P 500 Index; - Nikkei 225 Stock Average
Date di Osservazione:	Il 28 maggio 2012, il 27 maggio 2013, il 26 maggio 2014, il 26 maggio 2015
Date di Pagamento Cedole Aggiuntive eventuali:	11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Barriera:	100% prezzo ufficiale di Chiusura degli indici costituenti il Paniere in Data di Emissione
Metodo di calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:	L'ammontare della Cedola Aggiuntiva eventuale pagabile a scadenza, è calcolato sulla base delle seguenti condizioni: <ul style="list-style-type: none"> • 3,10% se $\frac{Indice_t^i}{Indice_0^i} \geq 100\%$ per tutti i 3 indici • 0% altrimenti dove: $Indice_t^i$ è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice i alla Data di Osservazione annuale t $Indice_0^i$ è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice i in Data di Emissione

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 Digitale del 2,25% se il livello del tasso Swap 10Y dovesse essere superiore al 4,75% (*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 4,50%, 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 Digitale	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola WOD	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000	1200	11000			
09-Jun-11	-	-	2700	980	9000		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,00%	0,00%	2850	1050	7500	0,000%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	2,80%	0,00%	3100	1120	8900	0,000%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo								1,010%
Rendimento Annuale Netto								0,883%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	Cedola Digitale	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola WOD	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000	1200	11000			
09-Jun-11	-		2700	980	9000		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,00%	0,00%	2850	1050	7500	0,000%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	2,80%	0,00%	3100	1120	8900	0,000%	0,000%	0,000%
09-Jun-14	2,60%	0,00%	2900	1300	9700	0,000%	0,000%	0,000%
09-Jun-15	2,40%	0,00%	3200	1400	10500	0,000%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo								0,607%
Rendimento Annuale Netto								0,531%

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 3,25%;
- 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 Digitale	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola WOD	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000	1200	11000			
09-Jun-11	-	-	2700	980	9000		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,80%	0,00%	2850	1050	8500	0,000%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	4,40%	0,00%	3100	1220	11500	3,100%	3,100%	2,713%
Rendimento Annuale Lordo								2,033%
Rendimento Annuale Netto								1,779%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	Cedola Digitale	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola WOD	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000	1200	11000			
09-Jun-11	-		2700	980	9000		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,80%	0,00%	2850	1050	8500	0,000%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	4,40%	0,00%	3100	1220	11500	3,100%	3,100%	2,713%
09-Jun-14	5,00%	3,25%	3200	1300	12000	3,100%	6,350%	5,556%
09-Jun-15	5,60%	3,25%	3300	1400	10500	0,000%	3,250%	2,844%
Rendimento Annuale Lordo								3,098%
Rendimento Annuale Netto								2,715%

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 4,50% 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 Digitale	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola WOD	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000	1200	11000			

09-Jun-11	-	-	2800	1050	10000		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	4,00%	0,00%	3100	1220	11500	3,100%	3,100%	2,713%
10-Jun-13	4,80%	3,25%	3200	1300	12000	3,100%	6,350%	5,556%
Rendimento Annuale Lordo								4,105%
Rendimento Annuale Netto								3,597%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	Cedola Digitale	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola WOD	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000	1200	11000			
09-Jun-11	-		2800	1050	10000		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	4,00%	0,00%	3100	1220	11500	3,100%	3,100%	2,713%
10-Jun-13	4,80%	3,25%	3200	1300	12000	3,100%	6,350%	5,556%
09-Jun-14	5,60%	3,25%	3300	1400	12000	3,100%	6,350%	5,556%
09-Jun-15	6,40%	3,25%	3500	1500	13000	3,100%	6,350%	5,556%
Rendimento Annuale Lordo								4,933%
Rendimento Annuale Netto								4,327%

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 10Y e dalle Cedole Aggiuntive eventuali calcolata sulla base di un'Opzione Worst of Digital (WOD) di tipo Call. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile e della Cedola Aggiuntiva eventuale attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo¹⁹ ed è pari a 9,17%.

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità²⁰ implicita pari al 19,00% per il Rate(Digital Rate) ed al 25,50% per l'Opzione Worst of Digital.

B. Valore della componente obbligazionaria

¹⁹ 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.

²⁰ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento

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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 88,68%.

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	88,68%
Valore componente derivativa Digitale su Rate	4,17%
Valore componente derivativa WOD	5,00%
Valore Rimborso Anticipato	-0,85%
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 a basso rischio emittente 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 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.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,607%	0,531%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di similare durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.4 Titoli Rate (Reverse Floater) con Opzione Napoleon

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale:	€ 1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€ 1.000
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_i = \text{Max}[1,00\%; (5,70\% - \text{Swap}10Y_i)]$ <p>Dove:</p> <p>Swap10Y_i = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p>
Floor:	1,00% lordo annuale
R:	Swap 10Y
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 9 giugno 2011.
Cedola Aggiuntiva Eventuale:	Opzione di tipo Napoleon di tipo <i>Call</i> sul Parametro

Parametro usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:	Dow Jones Eurostoxx 50 (Price) Index (Codice Bloomberg SX5E)
Frequenza Cedola Aggiuntiva:	Annuale, dal terzo anno fino a scadenza
Date di Osservazione:	Trimestrali il 28 Febbraio, Maggio, Agosto e Novembre di ogni anno, a partire dal 28 Maggio 2012 fino al 28 Maggio 2015
Date di Pagamento Cedole Aggiuntive eventuali:	10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Metodo di calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale	<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_t)</p> <p>Dove:</p> $Perf_Napoleon_t = R\% + Min\left(\frac{SX5E_{t,n} - SX5E_{t,n-1}}{SX5E_{t,n-1}}\right)$ <p>$SX5E_{t,n}$ = 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>$SX5E_{t,n-1}$ = 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>

R	7,00%
----------	-------

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. -7.00%) 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
28-May-11					
28-May-12					
28-May-13	2.800	3.000	3.150	2.900	3.080
28-May-14	3.080	3.150	3.360	3.650	3.290
28-May-15	3.290	3.050	3.260	3.450	3.630

Performance del Parametro SX5E

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Min Perf.
28-May-11					
28-May-12					
28-May-13	7,14%	5,00%	-7,94%	6,21%	-7,94%

28-May-14	2,27%	6,67%	8,63%	-9,86%	-9,86%
28-May-15	-7,29%	6,89%	5,83%	5,22%	-7,29%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Napoleon	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	4,80%	0,90%	1,00%	0,00%	1,000%	0,875%
10-Jun-13	5,00%	0,70%	1,00%	0,00%	1,000%	0,875%
Rendimento Annuale Lordo						1,678%
Rendimento Annuale Netto						1,467%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Napoleon	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-				3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	4,80%	0,90%	1,00%	0,00%	1,000%	0,875%
10-Jun-13	5,00%	0,70%	1,00%	0,00%	1,000%	0,875%
09-Jun-14	5,20%	0,50%	1,00%	0,00%	1,000%	0,875%
09-Jun-15	5,40%	0,30%	1,00%	0,00%	1,000%	0,875%
Rendimento Annuale Lordo						1,411%
Rendimento Annuale Netto						1,234%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso Swap 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. -7.00%) 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
28-May-11					
28-May-12					
28-May-13	2.800	3.000	3.150	3.020	3.080
28-May-14			3.360		

	3.080	3.150		3.420	3.330
28-May-15	3.330	3.220	3.280	3.450	3.630

Performance del Parametro SX5E

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Min Perf.
28-May-11					
28-May-12					
28-May-13	7,14%	5,00%	-4,13%	1,99%	-4,13%
28-May-14	2,27%	6,67%	1,79%	-2,63%	-2,63%
28-May-15	-3,30%	1,86%	5,18%	5,22%	-3,30%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Napoleon	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,80%	1,90%	1,00%	0,00%	1,900%	1,663%
10-Jun-13	4,30%	1,40%	1,00%	2,87%	4,273%	3,739%
Rendimento Annuale Lordo						3,045%
Rendimento Annuale Netto						2,666%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Napoleon	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,80%	1,90%	1,00%	0,00%	1,900%	1,663%
10-Jun-13	4,30%	1,40%	1,00%	2,87%	4,273%	3,739%
09-Jun-14	4,80%	0,90%	1,00%	4,37%	5,368%	4,697%
09-Jun-15	5,30%	0,40%	1,00%	3,70%	4,697%	4,110%
Rendimento Annuale Lordo						3,796%
Rendimento Annuale Netto						3,327%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Swap 10Y diminuisca, così che la differenza tra il valore fisso X% ed il tasso Swap 10Y risulti 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. -7.00%) in tutti i sottoperiodi trimestrali in ogni anno, tale da generare una Cedola Aggiuntiva positiva ed in alcuni casi maggiore di 7,00%, 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
28-May-11					
28-May-12					
28-May-13	2.800	3.000	3.150	3.080	3.080
28-May-14	3.080	3.150	3.360	3.420	3.330
28-May-15	3.330	3.420	3.460	3.510	3.630

Performance del Parametro SX5E

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Min Perf.
28-May-11					
28-May-12					
28-May-13	7,14%	5,00%	-2,22%	0,00%	-2,22%
28-May-14	2,27%	6,67%	1,79%	-2,63%	-2,63%
28-May-15	2,70%	1,17%	1,45%	3,42%	1,17%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Napoleon	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,50%	2,20%	1,00%	0,00%	2,200%	1,925%
10-Jun-13	3,30%	2,40%	1,00%	4,78%	7,178%	6,281%
Rendimento Annuale Lordo						4,071%
Rendimento Annuale Netto						3,568%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% - 10y CMS	Floor	Cedola Napoleon	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-				3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)

11-Jun-12	3,50%	2,20%	1,00%	0,00%	2,200%	1,925%
10-Jun-13	3,30%	2,40%	1,00%	4,78%	7,178%	6,281%
09-Jun-14	3,10%	2,60%	1,00%	4,37%	6,968%	6,097%
09-Jun-15	2,90%	2,80%	1,00%	8,17%	10,970%	9,598%
Rendimento Annuale Lordo						5,830%
Rendimento Annuale Netto						5,125%

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 10Y e dalla Cedola Aggiuntiva eventuale calcolata sulla base di un'Opzione Napoleon. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile e Aggiuntiva attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo²¹ ed è pari a 9,16 %. (Somma delle due opzioni).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità²² implicita pari al 19,00% per il Rate (Reverse Floater) ed al 25,50% per l'Opzione Napoleon.

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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 88,69%.

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	88,69%
Valore componente derivativa Rate	5,41%
Valore Opzione Napoleon	3,75%

²¹ 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.

²² Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento

Valore Rimborso Anticipato	-0,85%
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 a basso rischio emittente 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	1,411%	1,234%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di similare durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.5 Titoli Rate con Opzione *Cliquet*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale:	€ 1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€ 1.000
Frequenza Cedola Variabile:	Due Cedole Variabili pagabili rispettivamente il 9 giugno 2011, 11 giugno 2012
Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:	Tre Cedole Aggiuntive eventuali pagabili rispettivamente il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_i = \text{Min}[3,00\%; (100\% * \text{Swap}10Y_i)]$ <p>Dove:</p> <p>Swap10Y_i = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p>
Floor:	3,00% lordo annuale
R:	Swap 10Y
Parametro usato per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuale:	Dow Jones Eurostoxx 50 (Price) Index (Codice Bloomberg SX5E)
Date di Osservazione Cedola Aggiuntiva eventuale :	Trimestrali il 28 Febbraio, Maggio, Agosto e Novembre di ogni anno, a partire dal 28 Maggio 2012 fino al 28 Maggio 2015

Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali :	<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>$\text{SX5E}_{t,n}$ = 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>$\text{SX5E}_{t,n-1}$ = 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>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>
Cap (Local)	1,50%
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso anticipato:	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 3,00% 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 10Y sia sempre inferiore al *Floor* di 3,00%, 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

Fine Periodo di osservazione	Indice Iniziale	Indice Trimestre 1	Indice Trimestre 2	Indice Trimestre 3	Indice Trimestre 4
28-May-11					
28-May-12					
28-May-13	2.800	3.000	3.150	2.900	3.080
28-May-14	3.080	3.150	3.360	3.650	3.290
28-May-15	3.290	3.060	3.160	3.450	3.400

Performance del Parametro SX5E

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Somma Cliquet Perf
28-May-11					
28-May-12					
28-May-13	1,50%	1,50%	-7,94%	1,50%	-3,44%
28-May-14	1,50%	1,50%	1,50%	-9,86%	-5,36%
28-May-15	-6,99%	1,50%	1,50%	-1,45%	-5,44%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Cliquet	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	2,60%	2,60%	3,00%	0,00%	3,000%	2,625%
11-Jun-12	2,80%	2,80%	3,00%	0,00%	3,000%	2,625%
10-Jun-13			0,00%	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo						2,020%
Rendimento Annuale Netto						1,765%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Cliquet	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	2,60%	2,60%	3,00%	0,00%	3,000%	2,625%

11-Jun-12	2,80%	2,80%	3,00%	0,00%	3,000%	2,625%
10-Jun-13			0,00%	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-14			0,00%	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-15			0,00%	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo						1,222%
Rendimento Annuale Netto						1,067%

II SCENARIO – Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso Swap 10Y risulti superiore al *Floor* di 3,00% 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

Fine Periodo di osservazione	Indice Iniziale	Indice Trimestre 1	Indice Trimestre 2	Indice Trimestre 3	Indice Trimestre 4
28-May-11					
28-May-12					
28-May-13	2.800	3.000	3.150	3.020	2.980
28-May-14	2.980	3.150	3.360	3.420	3.330
28-May-15	3.330	3.220	3.280	3.450	3.630

Performance del Parametro SX5E

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Somma Cliquet Perf
28-May-11					
28-May-12					
28-May-13	1,50%	1,50%	-4,13%	-1,32%	-2,45%
28-May-14	1,50%	1,50%	1,50%	-2,63%	1,87%
28-May-15	-3,30%	1,50%	1,50%	1,50%	1,20%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Cliquet	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	2,80%	2,80%	3,00%	0,00%	3,000%	2,625%
11-Jun-12	3,70%	3,70%	3,00%	0,00%	3,700%	3,238%
10-Jun-13			0,00%	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo						2,256%
Rendimento Annuale Netto						1,971%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Cliquet	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	2,80%	2,80%	3,00%	0,00%	3,000%	2,625%
11-Jun-12	3,70%	3,70%	3,00%	0,00%	3,700%	3,238%
10-Jun-13			0,00%	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-14			0,00%	1,87%	1,868%	1,635%
09-Jun-15			0,00%	1,20%	1,197%	1,047%
Rendimento Annuale Lordo						1,974%
Rendimento Annuale Netto						1,725%

III SCENARIO – Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 2) Il tasso Swap 10Y risulti superiore al *Floor* di 3,00% 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
28-May-11					
28-May-12					
28-May-13	2.800	3.000	3.150	3.080	3.080
28-May-14	3.080	3.150	3.360	3.420	3.330
28-May-15	3.330	3.420	3.460	3.510	3.630

Performance del Parametro SX5E

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Somma Cliquet Perf
28-May-11					
28-May-12					
28-May-13	1,50%	1,50%	-2,22%	0,00%	0,78%
28-May-14	1,50%	1,50%	1,50%	-2,63%	1,87%
28-May-15	1,50%	1,17%	1,45%	1,50%	5,61%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Cliquet	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	4,00%	4,00%	3,00%	0,00%	4,000%	3,500%

11-Jun-12	4,50%	4,50%	3,00%	0,00%	4,500%	3,938%
10-Jun-13			0,00%	0,78%	0,778%	0,681%
Rendimento Annuale Lordo						3,125%
Rendimento Annuale Netto						2,731%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Cliquet	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	4,00%	4,00%	3,00%	0,00%	4,000%	3,500%
11-Jun-12	4,50%	4,50%	3,00%	0,00%	4,500%	3,938%
10-Jun-13			0,00%	0,78%	0,778%	0,681%
09-Jun-14			0,00%	1,87%	1,868%	1,635%
09-Jun-15			0,00%	5,61%	5,615%	4,913%
Rendimento Annuale Lordo						3,349%
Rendimento Annuale Netto						2,931%

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 10Y per i primi due anni ed alla Cedola Cliquet calcolata sulla base di un'Opzione Cliquet. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile e Aggiuntiva attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo²³ ed è pari a 11,87%. (Somma delle due opzioni).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità²⁴ pari al 19,00% per il Rate ed al 25,50% per l'Opzione Cliquet.

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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 85,98%.

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:

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.

²⁴ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento

Valore componente obbligazionaria	85,98%
Valore componente derivativa Rate	6,87%
Valore Opzione Cliquet	5,00%
Valore Rimborso Anticipato	-0,85%
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 a basso rischio emittente 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	1,222%	1,067%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di similare durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.6 Rate (Digital Rate) con Opzione Digitale

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale:	€ 1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€ 1.000
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 9 giugno 2011
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:	Quattro Cedole Aggiuntive eventuali pagabili rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 4,00% se $Rate \geq Barriera_Tasso$ • 0% altrimenti <p>dove:</p> <p>$Barriera_Tasso = 3,00\%$</p>
Rate:	3m Euribor fissato in advance, 2 giorni lavorativi prima della data di pagamento della Cedola Variabile
Parametro usato per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali:	Dow Jones Eurostoxx 50 (Price) Index (Codice Bloomberg SX5E)

Date di Osservazione Cedole Aggiuntive eventuali:	Annuali il 28 maggio 2012, il 27 maggio 2013, il 26 maggio 2014, il 26 maggio 2015
Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali:	<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"> • 3,00% se $\frac{SX5E_t}{SX5E_0} \geq \text{Barriera_Equity}$ • 0% altrimenti <p>dove:</p> <p>$SX5E_t$ è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice alla Data di Osservazione annuale t</p> <p>$SX5E_0$ è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice in Data di Emissione</p> <p>$\text{Barriera_Equity} = 110\%$</p>
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

Le Obbligazioni danno diritto per il primo anno al pagamento di una Cedola Fissa del 3%. 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) 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 3,00%, 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 Digitale Tasso	Valore SX5E t	Cedola Digitale Equity	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000			
09-Jun-11	-	-	2600		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,00%	0,00%	2700	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	2,00%	0,00%	3200	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo						1,010%
Rendimento Annuale Netto						0,883%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Valore SX5E t	Cedola Digitale Equity	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000			
09-Jun-11	-		2600		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,00%	0,00%	2700	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	2,00%	0,00%	3200	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-14	2,00%	0,00%	2800	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-15	2,00%	0,00%	2700	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo						0,607%
Rendimento Annuale Netto						0,531%

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 3,00% 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 Digitale Tasso	Valore SX5E t	Cedola Digitale Equity	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000			

09-Jun-11	-		2700		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,50%	0,00%	2800	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	3,00%	0,00%	3350	3,00%	3,000%	2,625%
09-Jun-14	3,50%	4,00%	3500	3,00%	7,000%	6,125%
09-Jun-15	4,00%	4,00%	3200	0,00%	4,000%	3,500%
Rendimento Annuale Lordo						3,341%
Rendimento Annuale Netto						2,930%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Valore SX5E t	Cedola Digitale Equity	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000			
09-Jun-11	-	-	2700		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,50%	0,00%	2800	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	3,00%	0,00%	3350	3,00%	3,000%	2,625%
Rendimento Annuale Lordo						2,000%
Rendimento Annuale Netto						1,750%

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 3,00%, 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 Digitale Tasso	Valore SX5E t	Cedola Digitale Equity	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000			
09-Jun-11	-	-	2800		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,20%	4,00%	3320	0,00%	4,000%	3,500%
10-Jun-13	3,90%	4,00%	3400	0,00%	4,000%	3,500%
Rendimento Annuale Lordo						3,655%
Rendimento Annuale Netto						3,199%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Valore SX5E t	Cedola Digitale Equity	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000			

09-Jun-11	-		2800		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,20%	4,00%	3320	3,00%	7,000%	6,125%
10-Jun-13	3,90%	4,00%	3400	0,00%	4,000%	3,500%
09-Jun-14	4,60%	4,00%	3800	3,00%	7,000%	6,125%
09-Jun-15	5,30%	4,00%	3600	3,00%	7,000%	6,125%
Rendimento Annuale Lordo						5,514%
Rendimento Annuale Netto						4,834%

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 e delle Cedole Aggiuntive eventuali. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ciascuna Cedola Variabile e Cedola Aggiuntiva eventuale, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo²⁵ ed è pari a 9,16%. (Somma delle due opzioni).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità²⁶ pari al 43,00% per l'Opzione Digitale Rate ed al 25,50% per l'Opzione Digitale Equity.

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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 88,69%.

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	88,69%
Valore componente derivativa Rate	4,16%

²⁵ 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.

²⁶ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento.

Valore Opzione Digitale	5,00%
Valore Rimborso Anticipato	-0,85%
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 a basso rischio emittente 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	0,607%	0,531%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di similare durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.7 Rate (Digital Rate) con Opzione *Worst of Digital* con *Trigger**Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

Valore Nominale:	€ 1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€ 1.000
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 9 giugno 2011
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:	Quattro Cedole Aggiuntive eventuali pagabili rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 3,00% se $Rate \geq \text{Barriera_Tasso}$ • 0% altrimenti <p>dove:</p> <p>$\text{Barriera_Tasso} = 3,00\%$</p>
Rate:	3m Euribor fissato in advance
Date di Osservazione Cedole Aggiuntive eventuali:	Annuali il 28 maggio 2012, il 27 maggio 2013, il 26 maggio 2014, il 26 maggio 2015
Formula per il calcolo	Qualora si verifichi l'Evento <i>Barriera Equity</i> sarà corrisposta una cedola

<p>delle Cedole Aggiuntive eventuali:</p>	<p>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"> • $C_t = R\% * t - \sum_{n=1}^{t-1} C_n$ se $Indice_t^i \geq Indice_0^i * Barriera_Equity$ per ogni i (i =1, 2, 3) • 0% altrimenti <p>dove:</p> <p>$Indice_t^i$ è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice i alla Data di Osservazione annuale t</p> <p>$Indice_0^i$ è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice i in Data di Emissione</p> <p>$Barriera_Equity = 120\%$</p>
<p>R%</p>	<p>3,00%</p>
<p>Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:</p>	<p>Il Paniere è composto dai seguenti Parametri:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index; - S&P 500 Index; - FTSE 100 Index
<p>Rimborso:</p>	<p>100% del Valore Nominale</p>
<p>Rimborso anticipato:</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 3%. 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) 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 3,00%, 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 Digitale Tasso	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore FTSE t	Cedola Trigger	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			2400	870	4000			
09-Jun-11	-	-	2100	760	3750		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,00%	0,00%	2250	790	3800	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	2,00%	0,00%	2450	840	3900	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo								1,010%
Rendimento Annuale Netto								0,883%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore FTSE t	Cedola Trigger	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000	1200	5600			
09-Jun-11	-		2700	980	5200		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,00%	0,00%	2850	1050	5300	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	2,00%	0,00%	3100	1120	5400	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-14	2,00%	0,00%	2900	1300	5700	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-15	2,00%	0,00%	3200	1400	5800	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo								0,607%
Rendimento Annuale Netto								0,531%

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 3,00% 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 3% come risulta dalle seguenti tabelle.

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore FTSE t	Cedola Trigger	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000	1200	5600			
09-Jun-11	-	-	2700	980	5200		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,50%	0,00%	2850	1050	5300	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	3,00%	0,00%	3100	1220	5400	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo								1,010%
Rendimento Annuale Netto								0,883%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore FTSE t	Cedola Trigger	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000	1200	5600			
09-Jun-11	-		2700	980	5200		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,50%	0,00%	2850	1050	5300	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	3,00%	0,00%	3100	1220	5400	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-14	3,50%	4,00%	3300	1450	6100	0,00%	4,000%	3,500%
09-Jun-15	4,00%	4,00%	3700	1600	6800	3,00%	7,000%	6,125%
Rendimento Annuale Lordo								2,736%
Rendimento Annuale Netto								2,401%

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 3,00%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari a 4%;
- 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 Digitale Tasso	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore FTSE t	Cedola Trigger	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000	1200	4000			

09-Jun-11	-	-	2800	1050	3750		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,20%	4,00%	3100	1220	4650	0,00%	4,000%	3,500%
10-Jun-13	3,90%	4,00%	3200	1300	4400	0,00%	4,000%	3,500%
Rendimento Annuale Lordo								3,655%
Rendimento Annuale Netto								3,199%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore FTSE t	Cedola Trigger	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000	1200	5600			
09-Jun-11	-		2800	1050	5200		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,20%	4,00%	3700	1600	6800	3,00%	7,000%	6,125%
10-Jun-13	3,90%	4,00%	3500	1450	5500	3,00%	7,000%	6,125%
09-Jun-14	4,60%	4,00%	3800	1700	6100	3,00%	7,000%	6,125%
09-Jun-15	5,30%	4,00%	3800	1600	6600	3,00%	7,000%	6,125%
Rendimento Annuale Lordo								6,103%
Rendimento Annuale Netto								5,350%

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 e Cedole Aggiuntive eventuali. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ciascuna Cedola Variabile e Cedola Aggiuntiva eventuale, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo²⁷ ed è pari a 9,16%. (Somma dell'opzione Digitale Rate e Trigger).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità²⁸ implicita pari al 43,00% per il l'Opzione Digitale Rate ed al 24,50% per l'Opzione Trigger.

B. Valore della componente obbligazionaria

²⁷ 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.

²⁸ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 ed è coerente col sottostante di riferimento.

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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 88,69%.

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	88,69%
Valore componente derivativa Rate	4,16%
Valore Opzione Trigger	5,00%
Valore Rimborso Anticipato	-0,85%
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 a basso rischio emittente 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	0,607%	0,531%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di similare durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.8 Rate (Digital Rate) con Opzione Lookback Fissa*Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

Valore Nominale:	€ 1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€ 1.000
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 9 giugno 2010
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:	A scadenza il 9 giugno 2015.
Formola per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formola:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 3,00% se $Rate \geq Barriera_Tasso$ • 0% altrimenti <p>dove:</p> <p>$Barriera_Tasso = 3,00\%$</p>
Rate:	3m Euribor fissato in <i>advance</i>
Date di Osservazione Cedole Aggiuntive eventuali:	Annuali il 28 maggio 2012, il 27 maggio 2013, il 26 maggio 2014, il 26 maggio 2015
Formola per il calcolo	L'ammontare della Cedola Variabile a scadenza è calcolato secondo

<p>delle Cedole Aggiuntive eventuale:</p>	<p>un'Opzione <i>Lookback Fissa</i> sulla base della seguente formula:</p> $\text{Min} [\text{Cap}; \text{Max} (0\%; \text{Partecipazione} * \text{Best Performance SX5E})]$ <p>dove</p> <p><i>Best Performance SX5E</i> = 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>SX5E_t = è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice Dow Jones Eurostoxx 50 alla Data di Osservazione Annuale t-esima (t = 1,...,5).</p> <p>SX5E_0 = 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>
<p>Parametro usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:</p>	<p>- Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index</p>
<p>Cap</p>	<p>10%</p>
<p>Partecipazione</p>	<p>25%</p>
<p>Rimborso:</p>	<p>100% del Valore Nominale</p>
<p>Rimborso anticipato:</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 3%. 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) 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 3,00%, 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 Digitale Tasso	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000			
09-Jun-11	-	-	2600		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,00%	0,00%	2700		0,000%	0,000%
10-Jun-13	2,00%	0,00%	3200		0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo						1,010%
Rendimento Annuale Netto						0,883%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000			
09-Jun-11	-		2600		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,00%	0,00%	2700		0,000%	0,000%
10-Jun-13	2,00%	0,00%	2900		0,000%	0,000%
09-Jun-14	2,00%	0,00%	2800		0,000%	0,000%
09-Jun-15	2,00%	0,00%	2700	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo						0,607%
Rendimento Annuale Netto						0,531%

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 3,00% 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 Digitale Tasso	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000			
09-Jun-11	-	-	2700		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,50%	0,00%	2800		0,000%	0,000%
10-Jun-13	3,00%	0,00%	3350		0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo						1,010%
Rendimento Annuale Netto						0,883%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000			
09-Jun-11	-		2700		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,50%	0,00%	2800		0,000%	0,000%
10-Jun-13	3,00%	0,00%	3350		0,000%	0,000%
09-Jun-14	3,50%	4,00%	3500		4,000%	3,500%
09-Jun-15	4,00%	4,00%	3200	4,17%	8,167%	7,146%
Rendimento Annuale Lordo						2,952%
Rendimento Annuale Netto						2,591%

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 3,00%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari a 4%;
- 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 Digitale Tasso	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000			
09-Jun-11	-	-	2800		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3.20%	4,00%	3320		4,000%	3,500%
10-Jun-13	3.90%	4,00%	3400		4,000%	3,500%
Rendimento Annuale Lordo						3,655%
Rendimento Annuale Netto						3,199%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Valore SX5E t	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10			3000			
09-Jun-11	-		2800		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,20%	4,00%	3320		4,000%	3,500%
10-Jun-13	3,90%	4,00%	3400		4,000%	3,500%
09-Jun-14	4,60%	4,00%	4200		4,000%	3,500%
09-Jun-15	5,30%	4,00%	3600	10,00%	14,000%	12,250%
Rendimento Annuale Lordo						5,567%
Rendimento Annuale Netto						4,895%

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. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ciascuna Cedola Variabile e Cedola Aggiuntiva eventuale, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo²⁹ ed è pari a 9,16%. (Somma dell'opzione Digitale Rate e Lookback Fissa).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità³⁰ implicita pari al 43,00% per il l'Opzione Digitale Rate ed al 24,50% per l'Opzione Trigger.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa pari al 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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 88,69%.

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:

²⁹ 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.

³⁰ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento.

Valore componente obbligazionaria	86,69%
Valore componente derivativa Rate	4,16%
Valore Opzione <i>Lookback</i>	5,00%
Valore Rimborso Anticipato	-0,85%
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 a basso rischio emittente 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	0,607%	0,531%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di similare durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.9 Rate (Digital Rate) con *Himalaya* con *Local Floor**Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

Valore Nominale:	€ 1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€ 1.000
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 9 giugno 2011
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:	A scadenza il 9 giugno 2015
Formola per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formola:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 3,00% se $Rate \geq Barriera_Tasso$ • 0% altrimenti <p>dove:</p> <p>$Barriera_Tasso = 3,00\%$</p>
Rate:	3m Euribor fissato in advance
Date di Osservazione Cedole Aggiuntive eventuali:	Annuali il 26 maggio 2011, 28 maggio 2012, il 27 maggio 2013, il 26 maggio 2014, il 26 maggio 2015
Formola per il calcolo	L'ammontare della Cedola Variabile è calcolata sulla base della seguente

<p>delle Cedola Aggiuntiva eventuale:</p>	<p>formula:</p> <p>$\text{Min}[\text{Global Cap}; \text{Max} (\text{Global Floor}; \text{Partecipazione} * \text{Performance Himalaya Paniere})]$</p> <p><i>Performance Himalaya Paniere</i> = 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>Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:</p>	<p>Il Paniere è composto dai seguenti Parametri:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index; - S&P 500 Index; - SMI Index - Nikkei 225 Index - Hang Seng Index
<p><i>Global Floor</i></p>	<p>2% lordo annuale</p>
<p><i>Local Floor</i></p>	<p>0% lordo annuale</p>
<p><i>Global Cap</i></p>	<p>15%</p>
<p>Partecipazione</p>	<p>32%</p>
<p>Rimborso:</p>	<p>100% del Valore Nominale</p>

Rimborso anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno
-----------------------------	---

Le Obbligazioni danno diritto per il primo anno al pagamento di una Cedola Fissa del 3%. 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 3,00%, 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	09-Jun-10	26-May-11	28-May-12	27-May-13	26-May-14	26-May-15
DJ Eurostoxx 50	3.000	2.750	2.950	2.970	3.320	3.550
S&P 500	1.200	1.080	1.220	1.360	1.570	1.710
Nikkei 225	11.000	10.200	10.850	10.400	11.600	12.300
SMI	6.600	6.350	6.700	6.280	7.600	7.900
Hang Seng	20.500	20.300	22.000	23.600	25.400	29.600

Calcolo della *Performance Himalaya*

Performance Parametri	Perf. Anno 1	Perf. Anno 2	Perf. Anno 3	Perf. Anno 4	Perf. Anno 5
DJ Eurostoxx 50	-8,33%	-1,67%	-1,00%		
S&P 500	-10,00%	1,67%			
Nikkei 225	-7,27%	-1,36%	-5,45%	5,45%	11,82%
SMI	-3,79%	1,52%	-4,85%	15,15%	
Hang Seng	-0,98%				
Performance Himalaya	0,00%	1,67%	0,00%	15,15%	11,82%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Cedola Himalaya	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					
09-Jun-11	-	-		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,00%	0,00%		0,000%	0,000%
10-Jun-13	2,00%	0,00%		0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo					1,010%
Rendimento Annuale Netto					0,883%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Cedola Himalaya	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					
09-Jun-11	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,00%	0,00%		0,000%	0,000%
10-Jun-13	2,00%	0,00%		0,000%	0,000%
09-Jun-14	2,00%	0,00%		0,000%	0,000%
09-Jun-15	2,00%	0,00%	2,00%	2,000%	1,750%
Rendimento Annuale Lordo					1,004%
Rendimento Annuale Netto					0,878%

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 3,00% 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	09-Jun-10	26-May-11	28-May-12	27-May-13	26-May-14	26-May-15
DJ Eurostoxx 50	3.000	2.750	2.950	3.270	3.320	3.550
S&P 500	1.200	1.080	1.280	1.360	1.570	1.710
Nikkei 225	11.000	10.200	10.850	10.400	11.600	13.700
SMI	6.600	6.350	6.700	6.280	8.500	7.900
Hang Seng	20.500	20.300	22.000	23.600	25.400	29.600

Calcolo della Performance Himalaya

Performance Parametri	Perf. Anno 1	Perf. Anno 2	Perf. Anno 3	Perf. Anno 4	Perf. Anno 5
DJ Eurostoxx 50	-8,33%	-1,67%	9,00%		
S&P 500	-10,00%	6,67%			
Nikkei 225	-7,27%	-1,36%	-5,45%	5,45%	24,55%
SMI	-3,79%	1,52%	-4,85%	28,79%	
Hang Seng	-0,98%				
Performance Himalaya	0,00%	6,67%	9,00%	28,79%	24,55%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Cedola Himalaya	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					
09-Jun-11	-	-		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,50%	0,00%		0,000%	0,000%
10-Jun-13	3,00%	0,00%		0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo					1,010%
Rendimento Annuale Netto					0,883%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Cedola Himalaya	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					
09-Jun-11	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,50%	0,00%		0,000%	0,000%
10-Jun-13	3,00%	0,00%		0,000%	0,000%
09-Jun-14	3,50%	4,00%		4,000%	3,500%
09-Jun-15	4,00%	4,00%	4,42%	8,416%	7,364%
Rendimento Annuale Lordo					2,997%
Rendimento Annuale Netto					2,632%

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 3,00%, pertanto le Cedole Variabili in ciascun anno saranno sempre pari a 4%;
- 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 Pari al Global Cap, come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni dei parametri del paniere

Parametri	09-Jun-10	26-May-11	28-May-12	27-May-13	26-May-14	26-May-15
DJ Eurostoxx 50						

	3.000	3.050	3.520	4.200	4.300	4.100
S&P 500	1.200	1.390	1.700	1.800	2.000	2.100
Nikkei 225	11.000	10.850	10.400	12.100	14.900	18.000
SMI	6.600	7.200	7.600	8.600	10.000	9.800
Hang Seng	20.500	29.000	32.000	38.000	35.000	36.000

Calcolo della *Performance Himalaya*

Performance Parametri	Perf. Anno 1	Perf. Anno 2	Perf. Anno 3	Perf. Anno 4	Perf. Anno 5
DJ Eurostoxx 50	1,67%	17,33%	40,00%		
S&P 500	15,83%	41,67%			
Nikkei 225	-1,36%	-5,45%	10,00%	35,45%	63,64%
SMI	9,09%	15,15%	30,30%	51,52%	
Hang Seng	41,46%				
Performance Himalaya	41,46%	41,67%	40,00%	51,52%	63,64%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Cedola Himalaya	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					
09-Jun-11	-	-		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,20%	4,00%		4,000%	3,500%
10-Jun-13	3,90%	4,00%		4,000%	3,500%
Rendimento Annuale Lordo					3,655%
Rendimento Annuale Netto					3,199%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	3m Euribor	Cedola Digitale Tasso	Cedola Himalaya	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					
09-Jun-11	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,20%	4,00%		4,000%	3,500%
10-Jun-13	3,90%	4,00%		4,000%	3,500%
09-Jun-14	4,60%	4,00%		4,000%	3,500%
09-Jun-15	5,30%	4,00%	15,00%	19,000%	16,625%
Rendimento Annuale Lordo					6,413%
Rendimento Annuale Netto					5,650%

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. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ciascuna Cedola Variabile e Cedola Aggiuntiva eventuale, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo³¹ ed è pari a 9,16%. (Somma dell'opzione Digitale Rate e Himalaya con Local Floor).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità³² implicita pari al 43,00% per il l'Opzione Digitale Rate ed al 24,30% per l'Opzione Himalaya con Local Floor.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa pari al 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 2,37%, 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	88,69%
Valore componente derivativa Rate	4,16%
Valore Opzione Himalaya con Local Floor	5,00%
Valore Rimborso Anticipato	-0,85%
Commissione di collocamento	3,00%
Prezzo di emissione	100%

* * *

C) Simulazione retrospettiva

³¹ 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.

³² Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento.

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 a basso rischio emittente 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	0,607%	0,531%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di similare durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.10 Rate con opzione *Rainbow**Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

Valore Nominale:	€ 1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€ 1.000
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 9 giugno 2011
Frequenza Cedola Variabile:	Tre Cedole Variabili pagabili rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014
Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:	A scadenza il 9 giugno 2015
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_i = \text{Max}\{1,00\%; (35\% * \text{Swap}10Y_i)\}$ <p>Dove:</p> <p>Swap10Y_i = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p>
Rate:	10y CMS
Floor:	1% lordo annuale
Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntiva eventuale:	<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>P_{Finale} = è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice alla Data di Osservazione Finale (26 maggio 2015)</p> <p>P_{Iniziale} = è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice alla Data di Emissione</p>
Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:	<p>Il Paniere è composto dai seguenti Parametri:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index; - S&P 500 Index; - FTSE 100
Cap	15%
Partecipazione	20%
Rimborso:	100% del Valore Nominale

Rimborso anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno
-----------------------------	---

Le Obbligazioni danno diritto per il primo anno al pagamento di una Cedola Fissa del 3%. 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 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	09-Jun-10	26-May-15	Performance
DJ Eurostoxx 50	3.000	3.150	5,00%
S&P 500	1.200	1.100	-8,33%
Ftse 100	5.600	5.000	-10,71%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Rainbow	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,80%	0,98%	1,00%		1,000%	0,875%
10-Jun-13	2,80%	0,98%	1,00%		1,000%	0,875%
Rendimento Annuale Lordo						1,678%
Rendimento Annuale Netto						1,467%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Rainbow	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						

09-Jun-11	-				3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,80%	0,98%	1,00%		1,000%	0,875%
10-Jun-13	2,80%	0,98%	1,00%		1,000%	0,875%
09-Jun-14	2,80%	0,98%	1,00%		1,000%	0,875%
09-Jun-15				0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo						1,215%
Rendimento Annuale Netto						1,061%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso Swap 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	09-Jun-10	26-May-15	Performance
DJ Eurostoxx 50	3.000	3.900	30,00%
S&P 500	1.200	1.400	16,67%
Ftse 100	5.600	5.300	-5,36%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Rainbow	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,00%	1,05%	1,00%		1,050%	0,919%
10-Jun-13	3,50%	1,23%	1,00%		1,225%	1,072%
Rendimento Annuale Lordo						1,769%
Rendimento Annuale Netto						1,547%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Rainbow	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,00%	1,05%	1,00%		1,050%	0,919%
10-Jun-13	3,50%	1,23%	1,00%		1,225%	1,072%
09-Jun-14	4,00%	1,40%	1,00%		1,400%	1,225%
09-Jun-15				3,79%	3,786%	3,313%
Rendimento Annuale Lordo						2,085%
Rendimento Annuale Netto						1,825%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Swap 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 15% (*Cap*) come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni dei parametri del paniere

Parametri	09-Jun-10	26-May-15	Performance
DJ Eurostoxx 50	3.000	5.700	90,00%
S&P 500	1.200	2.150	79,17%
Ftse 100	5.600	7.500	33,93%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Rainbow	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,00%	2,80%	1,00%		2,800%	2,450%
10-Jun-13	4,50%	2,80%	1,00%		2,800%	2,450%
Rendimento Annuale Lordo						2,869%
Rendimento Annuale Netto						2,510%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Rainbow	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-				3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,00%	1,05%	1,00%		1,050%	0,919%
10-Jun-13	4,50%	1,58%	1,00%		1,575%	1,378%
09-Jun-14	6,00%	2,10%	1,00%		2,100%	1,838%
09-Jun-15				15,00%	15,000%	13,125%
Rendimento Annuale Lordo						4,338%
Rendimento Annuale Netto						3,816%

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. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ciascuna Cedola Variabile e Cedola Aggiuntiva eventuale, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo³³ ed è pari a 9,16%. (Somma dell'opzione Rate e Rainbow).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità³⁴ implicita pari al 21,50% per l'Opzione Rate ed al 24,50% per l'Opzione Rainbow.

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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 88,69%.

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	88,69%
Valore componente derivativa Rate	4,36%
Valore Opzione <i>Rainbow</i>	4,80%
Valore Rimborso Anticipato	-0,85%
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.

* * *

³³ 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.

³⁴ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento.

D) Comparazione con titoli non strutturati o a basso rischio emittente 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	1,215%	1,061%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di simile durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.11 Rate con *Best of Asian*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale:	€ 1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€ 1.000
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 9 giugno 2011
Frequenza Cedola Variabile:	Tre Cedole Variabili pagabili rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014
Frequenza Cedola Aggiuntiva eventuale:	A scadenza il 9 giugno 2015
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_i = \text{Max}\{1,00\%; (35\% * \text{Swap}10Y_i)\}$ <p>Dove:</p> <p>Swap10Y_i = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p>
Rate:	10y CMS
Floor:	1% lordo annuale
Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntiva eventuale:	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva eventuale è calcolata sulla base della seguente formula:</p> $\text{Min} [\text{Cap}, \text{Max} (0\%; \text{Partecipazione} * \text{Performance Best of Asian})]$

	$Perf_Best_Asian = Max_{i=1,2} \left[\frac{1}{5} * \sum_{t=1}^5 \left(\frac{Parametro_{i,t}}{Parametro_{i,0}} - 1 \right) \right]$ <p>Dove:</p> <p>$Parametro_{i,t}$ è il prezzo ufficiale di chiusura del Parametro i alla Data di Osservazione annuale t-esima (t = 1, ..., 5);</p> <p>$Parametro_{i,0}$ 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>
Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:	<p>Il Paniere è composto dai seguenti Parametri:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index; - S&P 500 Index
Cap	15%
Partecipazione	18%
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

Le Obbligazioni danno diritto per il primo anno al pagamento di una Cedola Fissa del 3%. 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 10Y moltiplicato per la Partecipazione risulti 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 sia negativa, tale che la Cedola Aggiuntiva eventuale sia pari a 0% come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni e performance asiatica dei parametri

Parametri	09-Jun-10	26-May-11	28-May-12	27-May-13	26-May-14	26-May-15	Perf asiatica
DJ Eurostoxx 50	3.000	2.650	2.800	2.500	3.000	3.500	-3,67%
S&P 500	1.200	900	850	1.100	1.300	1.600	-4,17%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Best Asian	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,80%	0,98%	1,00%		1,000%	0,875%
10-Jun-13	2,80%	0,98%	1,00%		1,000%	0,875%
Rendimento Annuale Lordo						1,678%
Rendimento Annuale Netto						1,467%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Best Asian	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,80%	0,98%	1,00%		1,000%	0,875%
10-Jun-13	2,80%	0,98%	1,00%		1,000%	0,875%
09-Jun-14	2,80%	0,98%	1,00%		1,000%	0,875%
09-Jun-15				0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo						1,215%
Rendimento Annuale Netto						1,061%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso Swap 10Y moltiplicato per la Partecipazione risulti 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 sia positiva, ma inferiore al *Cap* come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni dei parametri del paniere

Parametri	09-Jun-10	26-May-11	28-May-12	27-May-13	26-May-14	26-May-15	Perf asiatica
DJ Eurostoxx 50	3.000	2.650	2.800	2.500	3.000	3.500	-3,67%
S&P 500	1.200	1.120	1.350	1.450	1.570	1.750	20,67%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Best Asian	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,00%	1,05%	1,00%		1,050%	0,919%
10-Jun-13	3,50%	1,23%	1,00%		1,225%	1,072%
Rendimento Annuale Lordo						1,769%
Rendimento Annuale Netto						1,547%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Best Asian	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,00%	1,05%	1,00%		1,050%	0,919%
10-Jun-13	3,50%	1,23%	1,00%		1,225%	1,072%
09-Jun-14	4,00%	1,40%	1,00%		1,400%	1,225%
09-Jun-15				3,72%	3,720%	3,255%
Rendimento Annuale Lordo						2,072%
Rendimento Annuale Netto						1,814%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Swap 10Y moltiplicato per la Partecipazione risulti 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* sia positiva e superiore rispetto al *Cap*, per cui la Cedola sarà pari a 15% (*Cap*) come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni dei parametri del paniere

Parametri	09-Jun-10	26-May-11	28-May-12	27-May-13	26-May-14	26-May-15	Perf asiatica
DJ Eurostoxx 50	3.000	3.050	3.520	4.200	4.300	4.100	27,80%
S&P 500	1.200	1.400	1.900	2.300	2.800	2.700	85,00%

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Best Asian	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-	-			3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,00%	2,80%	1,00%		2,800%	2,450%
10-Jun-13	4,50%	2,80%	1,00%		2,800%	2,450%
Rendimento Annuale Lordo						2,869%
Rendimento Annuale Netto						2,510%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	X% * 10y CMS	Floor	Cedola Best Asian	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10						
09-Jun-11	-				3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,00%	1,05%	1,00%		1,050%	0,919%
10-Jun-13	4,50%	1,58%	1,00%		1,575%	1,378%
09-Jun-14	6,00%	2,10%	1,00%		2,100%	1,838%
09-Jun-15				15,00%	15,000%	13,125%
Rendimento Annuale Lordo						4,338%
Rendimento Annuale Netto						3,816%

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 e Cedole Aggiuntive eventuali. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ciascuna Cedola Variabile e Cedola Aggiuntiva eventuale, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo³⁵ ed è pari a 9,16%. (Somma dell'opzione Rate e Best of Asian).

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità³⁶ implicita pari al 21,50% per l'Opzione Rate ed al 25,25% per l'Opzione Best of Asian.

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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 88,69%.

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	88,69%
Valore componente derivativa Rate	4,16%
Valore Opzione <i>Best of Asian</i>	5,00%
Valore Rimborso Anticipato	-0,85%
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 a basso rischio emittente di similare durata

³⁵ 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.

³⁶ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento.

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	1,215%	1,061%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di similare durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.12 Titoli RATE *Range Accrual**Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

Valore Nominale:	€1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€1.000
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:	<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>
Periodo di osservazione	Annuale, a partire dal 28 maggio dell'anno precedente (incluso) fino al 28 maggio precedente il pagamento della Cedola
Date di Osservazione:	Giornaliere, all'interno del periodo di osservazione
Rate:	12m Euribor
Range	<p>Barriera Inferiore 1,00%</p> <p>Barriera Superiore 4,00%</p>
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 9 giugno 2011

Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

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 che dipende dal numero di giorni un cui il Parametro fissi all'interno del *Range*.

* * *

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 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
09-Jun-11				3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	-	263	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	-	260	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo					1,010%
Rendimento Annuale Netto					0,883%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	n	N	Rate * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-11				3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	-	263	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	-	260	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-14	-	260	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-15	-	261	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo					0,607%
Rendimento Annuale Netto					0,531%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia fissato solo in ogni giorno alcuni anni all'interno del Range durante il Periodo di osservazione rilevante. In tal caso la Cedola Variabile sarà per quegli anni pari a 3,25%, mentre negli altri anni sarà pari a 3,25% 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
09-Jun-11				3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	263	263	3,25%	3,250%	2,844%
10-Jun-13	200	260	2,50%	2,500%	2,188%
Rendimento Annuale Lordo					2,921%
Rendimento Annuale Netto					2,556%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	n	N	Rate * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-11				3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	263	263	3,25%	3,250%	2,844%
10-Jun-13	200	260	2,50%	2,500%	2,188%
09-Jun-14	260	260	3,25%	3,250%	2,844%
09-Jun-15	-	261	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo					2,428%
Rendimento Annuale Netto					2,122%

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 3,25%, come risulta dalle tabelle che seguono:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	n	N	Rate * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-11				3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	263	263	3,25%	3,250%	2,844%
10-Jun-13	260	260	3,25%	3,250%	2,844%
Rendimento Annuale Lordo					3,164%
Rendimento Annuale Netto					2,769%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	n	N	Rate * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-11				3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	263	263	3,25%	3,250%	2,844%
10-Jun-13	260	260	3,25%	3,250%	2,844%
09-Jun-14	260	260	3,25%	3,250%	2,844%
09-Jun-15	261	261	3,25%	3,250%	2,844%
Rendimento Annuale Lordo					3,197%
Rendimento Annuale Netto					2,798%

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. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo³⁷ ed è pari a 9,16%.

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità³⁸ implicita pari al 29,50% per il Rate ed al 25,00% 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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 88,69%.

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:

³⁷ 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.

³⁸ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento.

Valore componente obbligazionaria	88,69%
Valore componente derivativa	9,16%
Valore Rimborso anticipato	-0,85%
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 a basso rischio emittente 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	0,607%	0,531%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di similare durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.13 Titoli RATE *Range Accrual con Spread**Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

Valore Nominale:	€1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€1.000
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:	<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 fisso all'interno del <i>Range</i></p> <p>N = numero di giorni complessivo nel periodo</p>
Periodo di osservazione	Annuale, a partire dal 28 maggio dell'anno precedente (incluso) fino al 28 maggio precedente il pagamento della Cedola
Date di Osservazione:	Giornaliere, all'interno del periodo di osservazione
Rate:	12m Euribor
Range	<p>Barriera Inferiore 1,00%</p> <p>Barriera Superiore 3,75%</p>
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 9 giugno 2011

Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

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 che dipende dal numero di giorni un cui il Parametro fissi all'interno del *Range*.

* * *

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 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
09-Jun-11					3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	4,25%	-	263	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	4,25%	-	260	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo						1,010%
Rendimento Annuale Netto						0,883%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	12m Euribor	n	N	(Rate+Spread) * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-11					3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	4.25%	-	263	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	4.25%	-	260	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-14	4.25%	-	260	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-15	4.25%	-	261	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo						0,607%
Rendimento Annuale Netto						0,531%

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
09-Jun-11					3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	1,80%	263	263	2,80%	2,800%	2,450%
10-Jun-13	1,20%	200	260	1,69%	1,692%	1,481%
Rendimento Annuale Lordo						2,508%
Rendimento Annuale Netto						2,194%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	12m Euribor	n	N	(Rate+Spread) * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-11					3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	1,80%	263	263	2,80%	2,800%	2,450%
10-Jun-13	1,20%	200	260	1,69%	1,692%	1,481%
09-Jun-14	1,10%	260	260	2,10%	2,100%	1,838%
09-Jun-15	0,75%	-	261	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo						1,944%
Rendimento Annuale Netto						1,698%

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
09-Jun-11					3.00% (tasso fisso)	2.625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3.00%	263	263	4.00%	4.000%	3.500%
10-Jun-13	3.50%	260	260	4.50%	4.500%	3.938%
Rendimento Annuale Lordo						3.815%
Rendimento Annuale Netto						3.340%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	12m Euribor	n	N	(Rate+Spread) * n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-11					3.00% (tasso fisso)	2.625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,00%	263	263	4,00%	4,000%	3,500%
10-Jun-13	3,50%	260	260	4,50%	4,500%	3,938%
09-Jun-14	3,75%	260	260	4,75%	4,750%	4,156%
09-Jun-15	3,90%	261	261	4,90%	4,900%	4,288%
Rendimento Annuale Lordo						4,192%
Rendimento Annuale Netto						3,672%

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. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo³⁹ ed è pari a 9,16%.

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità⁴⁰ implicita pari al 29,50% per il Rate ed al 25,00% 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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 88,69%.

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:

³⁹ 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.

⁴⁰ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento.

Valore componente obbligazionaria	88,69%
Valore componente derivativa	9,16%
Valore Rimborso anticipato	-0,85%
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 a basso rischio emittente 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	0,607%	0,531%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di similare durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.14 Titoli Best of RATE*Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

Valore Nominale:	€1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€1.000
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Formola per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formola:</p> $C_i = P * [Max(Swap10_i; Swap2_i)]$ <p>Dove P=50%</p>
Date di Osservazione:	Annuali, 5 giorni prima della data di pagamento
Rate 1	Swap 10Y
Rate 2	Swap 2Y
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 9 giugno 2011
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

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 pari ad una partecipazione al migliore tasso osservato tra i due parametri osservati.

* * *

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 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 Best of Rate	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					
09-Jun-11	-	-		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,60%	2,10%	1,30%	1,300%	1,138%
10-Jun-13	2,20%	1,90%	1,10%	1,100%	0,963%
Rendimento Annuale Lordo					1,811%
Rendimento Annuale Netto					1,584%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Cedola Best of Rate	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					
09-Jun-11	-	-		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	2,60%	2,10%	1,30%	1,300%	1,138%
10-Jun-13	2,20%	1,90%	1,10%	1,100%	0,963%
09-Jun-14	1,80%	1,70%	0,90%	0,900%	0,788%
09-Jun-15	1,40%	1,50%	0,75%	0,750%	0,656%
Rendimento Annuale Lordo					1,424%
Rendimento Annuale Netto					1,244%

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

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Cedola Best of Rate	Cedola Lorda	Cedola Netta
-------------------	-------------	------------	---------------------	--------------	--------------

09-Jun-10					
09-Jun-11	-	-		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,10%	2,40%	1,55%	1,550%	1,356%
10-Jun-13	3,20%	2,70%	1,60%	1,600%	1,400%
Rendimento Annuale Lordo					2,060%
Rendimento Annuale Netto					1,801%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Cedola Best of Rate	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					
09-Jun-11	-	-		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	3,10%	2,40%	1,55%	1,550%	1,356%
10-Jun-13	3,20%	2,70%	1,60%	1,600%	1,400%
09-Jun-14	3,30%	3,00%	1,65%	1,650%	1,444%
09-Jun-15	3,40%	3,30%	1,70%	1,700%	1,488%
Rendimento Annuale Lordo					1,910%
Rendimento Annuale Netto					1,670%

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

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Cedola Best of Rate	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					
09-Jun-11	-	-		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	4,20%	3,60%	2,10%	2,100%	1,838%
10-Jun-13	5,40%	5,10%	2,70%	2,700%	2,363%
Rendimento Annuale Lordo					2,603%
Rendimento Annuale Netto					2,277%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	CMS 10 Anni	CMS 2 Anni	Cedola Best of Rate	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10					
09-Jun-11	-	-		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
11-Jun-12	4,20%	3,60%	2,10%	2,100%	1,838%
10-Jun-13	5,40%	5,10%	2,70%	2,700%	2,363%
09-Jun-14	6,60%	6,60%	3,30%	3,300%	2,888%
09-Jun-15	7,80%	8,10%	4,05%	4,050%	3,544%
Rendimento Annuale Lordo					3,011%
Rendimento Annuale Netto					2,636%

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. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo⁴¹ ed è pari a 9,16%.

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità⁴² implicita pari al 28,00% per il Rate ed al 25,00% 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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 88,69%.

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	88,69%
Valore componente derivativa	9,16%
Valore Rimborso anticipato	-0,85%
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.

⁴¹ 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.

⁴² Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento.

* * *

D) Comparazione con titoli non strutturati o a basso rischio emittente 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	1,424%	1,244%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di similare durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.15 Titoli *Snowball**Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

Valore Nominale:	€1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€1.000
Frequenza Cedola Variabile:	Otto Cedole Variabili semestrali pagabili rispettivamente il 9 dicembre 2011, l'11 giugno 2012, il 10 dicembre 2012, il 10 giugno 2013, il 9 dicembre 2013, il 9 giugno 2014, il 9 dicembre 2014, il 9 giugno 2015
Formola per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formola:</p> $C_t = \text{Max}(0\%; 1,50 * C_{t-1} - 1,30 * \text{Rate}_t)$ $C_{t-1} = 3\% \text{ con } t-1 = 0$ <p>Per il calcolo della prima cedola <i>Snowball</i> (9 dicembre 2011) viene presa in considerazione la Cedola Fissa pagata il 9 giugno 2011</p>
Date di Osservazione:	Semestrali, 5 giorni prima del pagamento della Cedola
Rate	6m Euribor
Cedole Fisse:	La Cedola fissa lorda pari al 3,00% semestrale pagabile il 9 dicembre 2010 ed il 9 giugno 2011
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di due Cedole Fisse semestrali pari al 3,00% 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	Snowball	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10				
09-Dec-10	1,50%		1,50% (tasso fisso)	1,313% (tasso fisso)
09-Jun-11	2,50%		1,50% (tasso fisso)	1,313% (tasso fisso)
09-Dec-11	3,50%	0,00%	0,000%	0,000%
11-Jun-12	4,00%	0,00%	0,000%	0,000%
10-Dec-12	4,50%	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	5,00%	0,00%	0,000%	0,000%
09-Dec-13	5,50%	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-14	6,00%	0,00%	0,000%	0,000%
09-Dec-14	6,50%	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-15	7,00%	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo				0,608%
Rendimento Annuale Netto				0,531%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	Snowball	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10				
09-Dec-10	1,50%		1,50% (tasso fisso)	1,313% (tasso fisso)
09-Jun-11	2,50%		1,50% (tasso fisso)	1,313% (tasso fisso)
09-Dec-11	3,50%	0,00%	0,000%	0,000%
11-Jun-12	4,00%	0,00%	0,000%	0,000%
10-Dec-12	4,50%	0,00%	0,000%	0,000%
10-Jun-13	5,00%	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo				1,011%
Rendimento Annuale Netto				0,883%

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 0,20% a partire dal quinto semestre:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	Snowball	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10				
09-Dec-10	1,30%		1,50% (tasso fisso)	1,313% (tasso fisso)
09-Jun-11	1,30%		1,50% (tasso fisso)	1,313% (tasso fisso)
09-Dec-11	1,30%	2,81%	1,405%	1,229%
11-Jun-12	1,30%	2,53%	1,263%	1,105%
10-Dec-12	1,50%	1,84%	0,919%	0,804%
10-Jun-13	1,70%	0,55%	0,273%	0,239%
Rendimento Annuale Lordo				2,311%
Rendimento Annuale Netto				2,019%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	Snowball	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10				
09-Dec-10	1,30%		1,50% (tasso fisso)	1,313% (tasso fisso)
09-Jun-11	1,30%		1,50% (tasso fisso)	1,313% (tasso fisso)
09-Dec-11	1,30%	2,81%	1,405%	1,229%
11-Jun-12	1,30%	2,53%	1,263%	1,105%
10-Dec-12	1,50%	1,84%	0,919%	0,804%
10-Jun-13	1,70%	0,55%	0,273%	0,239%
09-Dec-13	1,90%	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-14	2,10%	0,00%	0,000%	0,000%
09-Dec-14	2,30%	0,00%	0,000%	0,000%
09-Jun-15	2,50%	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo				1,401%
Rendimento Annuale Netto				1,222%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il parametro decresca in ogni semestre come risulta dalle tabelle che seguono:

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	Snowball	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10				
09-Dec-10			1,50% (tasso fisso)	1,313% (tasso fisso)
09-Jun-11	1,35%		1,50% (tasso fisso)	1,313% (tasso fisso)
09-Dec-11	1,20%	2,94%	1,470%	1,286%
11-Jun-12	1,05%	3,05%	1,523%	1,332%

10-Dec-12	0,90%	3,40%	1,699%	1,486%
10-Jun-13	0,75%	4,12%	2,061%	1,803%
Rendimento Annuale Lordo				3,262%
Rendimento Annuale Netto				2,852%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	Snowball	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10				
09-Dec-10	1,50%		1,50% (tasso fisso)	1,313% (tasso fisso)
09-Jun-11	1,35%		1,50% (tasso fisso)	1,313% (tasso fisso)
09-Dec-11	1,20%	2,94%	1,470%	1,286%
11-Jun-12	1,05%	3,05%	1,523%	1,332%
10-Dec-12	0,90%	3,40%	1,699%	1,486%
10-Jun-13	0,75%	4,12%	2,061%	1,803%
09-Dec-13	0,60%	5,40%	2,701%	2,363%
09-Jun-14	0,45%	7,52%	3,759%	3,289%
09-Dec-14	0,30%	10,89%	5,443%	4,763%
09-Jun-15	0,15%	16,14%	8,068%	7,059%
Rendimento Annuale Lordo				5,742%
Rendimento Annuale Netto				5,045%

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. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo⁴³ ed è pari a 9,18%.

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità⁴⁴ implicita pari al 30,00% per il Rate ed al 25,00% per il Rimborso Anticipato.

B. Valore della componente obbligazionaria

⁴³ 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.

⁴⁴ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento.

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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 88,67%.

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	88,67%
Valore componente derivativa	9,18%
Valore Rimborso anticipato	-0,85%
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 a basso rischio emittente 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	0,608%	0,531%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di similare durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.16 Titoli Max - Min*Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

Valore Nominale:	€1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	€1.000
Frequenza Cedola Variabile:	Una cedola a scadenza
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare della Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C = 4.50 * (MaxRate_t - MinRate_t)$ <p>dove</p> $MaxRate_t = Max_{t=1,..,10} (Rate_t)$ $MinRate_t = Min_{t=1,..,10} (Rate_t)$
Date di Osservazione:	Semestrali
Rate	6m Euribor
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 9 giugno 2011
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedole Fissa annuale pari al 3,00% 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) 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 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
09-Jun-10				
09-Dec-10	1,50%		0,000%	0,000%
09-Jun-11	1,80%		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
09-Dec-11	1,80%		0,000%	0,000%
11-Jun-12	1,50%		0,000%	0,000%
10-Dec-12	1,50%		0,000%	0,000%
10-Jun-13	1,50%		0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo				1,008%
Rendimento Annuale Netto				0,881%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	Max-Min	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10				
09-Dec-10	1,50%		0,000%	0,000%
09-Jun-11	1,50%		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
09-Dec-11	1,50%		0,000%	0,000%
11-Jun-12	1,50%		0,000%	0,000%
10-Dec-12	1,50%		0,000%	0,000%
10-Jun-13	1,50%		0,000%	0,000%
09-Dec-13	1,50%		0,000%	0,000%
09-Jun-14	1,50%		0,000%	0,000%
09-Dec-14	1,50%		0,000%	0,000%
09-Jun-15	1,50%	0,00%	0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo				0,607%
Rendimento Annuale Netto				0,530%

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

Date di pagamento	6m Euribor	Max-Min	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10				
09-Dec-10	1,50%		0,000%	0,000%
09-Jun-11	2,00%		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
09-Dec-11	2,50%		0,000%	0,000%
11-Jun-12	3,00%		0,000%	0,000%
10-Dec-12	3,50%		0,000%	0,000%
10-Jun-13	4,00%		0,000%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo				1,008%
Rendimento Annuale Netto				0,881%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	Max-Min	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10				
09-Dec-10	1,50%		0,000%	0,000%
09-Jun-11	2,00%		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
09-Dec-11	2,50%		0,000%	0,000%
11-Jun-12	3,00%		0,000%	0,000%
10-Dec-12	3,50%		0,000%	0,000%
10-Jun-13	4,00%		0,000%	0,000%
09-Dec-13	4,50%		0,000%	0,000%
09-Jun-14	5,00%		0,000%	0,000%
09-Dec-14	5,50%		0,000%	0,000%
09-Jun-15	6,00%	4,50%	20,250%	17,719%
Rendimento Annuale Lordo				4,362%
Rendimento Annuale Netto				3,845%

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
09-Jun-10				
09-Dec-10	1,50%		0,000%	0,000%
09-Jun-11	2,30%		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
09-Dec-11	3,10%		0,000%	0,000%
11-Jun-12	3,90%		0,000%	0,000%
10-Dec-12	4,70%		0,000%	0,000%
10-Jun-13	5,50%		0,000%	0,000%

Rendimento Annuale Lordo	1,008%
Rendimento Annuale Netto	0,881%

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	6m Euribor	Max-Min	Cedola Lorda	Cedola Netta
09-Jun-10				
09-Dec-10	1,50%		0,000%	0,000%
09-Jun-11	2,30%		3,00% (tasso fisso)	2,625% (tasso fisso)
09-Dec-11	3,10%		0,000%	0,000%
11-Jun-12	3,90%		0,000%	0,000%
10-Dec-12	4,70%		0,000%	0,000%
10-Jun-13	5,50%		0,000%	0,000%
09-Dec-13	6,30%		0,000%	0,000%
09-Jun-14	7,10%		0,000%	0,000%
09-Dec-14	7,90%		0,000%	0,000%
09-Jun-15	8,70%	7,20%	32,400%	28,350%
Rendimento Annuale Lordo				6,377%
Rendimento Annuale Netto				5,646%

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. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo⁴⁵ ed è pari a 9,16%.

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità⁴⁶ implicita pari al 30,00% per il Rate ed al 25,00% 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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 88,69%.

⁴⁵ 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.

⁴⁶ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento.

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	88,69%
Valore componente derivativa	9,16%
Valore Rimborso anticipato	-0,85%
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 a basso rischio emittente 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	0,607%	0,531%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di simile durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

2.3.17 Titoli RATE (Digital RATE) in USD con Opzione *Worst of Digital* di tipo *Call**Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

Valore Nominale:	\$ 1.000
Data di Emissione:	9 giugno 2010
Data di Scadenza:	9 giugno 2015
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	\$1.000
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili rispettivamente l'11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili:	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C_i = 3,25\% \text{ se } R > \text{Barriera}; \text{ altrimenti}$ <p>0%</p> <p>Dove:</p> <p>Swap10Y_i = valore del CMS a 10 anni alla Data di Osservazione i</p>
Barriera:	4,50%
R:	Swap 10Y
Cedole Fisse:	La Cedola annuale fissa lorda pari al 3,00% pagabile il 9 giugno 2011
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato:	Ad opzione dell'Emittente al terzo anno
Cedole Aggiuntive Eventuali:	Calcolate sulla base di un'Opzione <i>Worst of Digital</i> sul Paniere

Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:	<p>Il Paniere è composto dai seguenti Parametri:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index; - S&P 500 Index; - Nikkei 225 Stock Average
Date di Osservazione:	Il 28 maggio 2012, il 27 maggio 2013, il 26 maggio 2014, il 26 maggio 2015
Date di Pagamento Cedole Aggiuntive eventuali:	11 giugno 2012, il 10 giugno 2013, il 9 giugno 2014 ed il 9 giugno 2015
Barriera:	100% prezzo ufficiale di Chiusura degli indici costituenti il Paniere in Data di Emissione
Metodo di calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale:	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva eventuale pagabile a scadenza, è calcolato sulla base delle seguenti condizioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 3,10% se $\frac{Indice_t^i}{Indice_0^i} \geq 100\%$ per tutti i 3 indici • 0% altrimenti <p>dove:</p> <p>$Indice_t^i$ è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice i alla Data di Osservazione annuale t</p> <p>$Indice_0^i$ è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice i in Data di Emissione</p>

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 Digitale del 2,25% se il livello del tasso Swap 10Y risulterà superiore al 4,75% (*Barriera*), in caso contrario 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.

Le cedole e il capitale saranno riconvertite in EUR alla data di emissione e alla data di scadenza, rispettivamente al tasso di cambio corrente.

Il controvalore in Euro del Prezzo di Rimborso può subire variazioni in funzione della variazione del tasso di cambio.

* * *

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) si verifica un apprezzamento del Dollaro nei confronti dell'Euro;
- 2) il tasso Swap 10Y è sempre inferiore alla Barriera di 4,50%, 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	Tasso di cambio	Capitale (in EUR)	CMS 10 Anni	Cedola Digitale (EUR)	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola WOD (EUR)	Cedola Lorda (EUR)	Cedola Netta (EUR)
9-giu-10	1,25	- 800,00			3000	1200	11000			
9-giu-11	1,3		-		2700	980	9000		23,08	20,19
11-giu-12	1,35		3,00%	-	2850	1050	7500	-	-	-
10-giu-13	1,4		2,80%	-	3100	1120	8900	-	-	-
09-giu-14	1,45		2,60%	-	2900	1300	9700	-	-	-
09-giu-15	1,6	625,000	2,4%	-	3200	1400	10500	-	-	-
Rendimento Annuale Lordo									-4,233%	
Rendimento Annuale Netto									-4,307%	

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	Tasso di cambio	Capitale (in EUR)	CMS 10 Anni	Cedola Digitale (EUR)	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola WOD (EUR)	Cedola Lorda (EUR)	Cedola Netta (EUR)
9-giu-10	1,25	- 800,00			3000	1200	11000			
9-giu-11	1,3		-		2700	980	9000		23,08	20,19
11-giu-12	1,35		3,00%	-	2850	1050	7500	-	-	-
10-giu-13	1,4	714,29	2,80%	-	3100	1120	8900	-	-	-
Rendimento Annuale Lordo									-2,736%	
Rendimento Annuale Netto									-2,858%	

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il Dollaro è rimasto costante nei confronti dell'Euro;
- 2) il tasso Swap 10Y è superiore alla Barriera di 4,50% solamente in alcune rilevazioni, pertanto solo alcune Cedole Variabili saranno pari a 3,25%;
- 3) 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	Tasso di cambio	Capitale (in EUR)	CMS 10 Anni	Cedola Digitale (EUR)	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola WOD (EUR)	Cedola Lorda (EUR)	Cedola Netta (EUR)
9-giu-10	1,25	- 800,00			3000	1200	11000			
9-giu-11	1,25		-		2700	980	9000		24,00	21,00
11-giu-12	1,25		3,80%	-	2850	1050	8500	-	-	-
10-giu-13	1,25		4,40%	-	3100	1220	11500	24,80	24,80	21,70
09-giu-14	1,25		5,00%	26,00	3200	1300	12000	24,80	50,80	44,45
09-giu-15	1,25	800,00	5,60%	26,00	3300	1400	10500	-	26,00	22,75
Rendimento Annuale Lordo									3,098%	
Rendimento Annuale Netto									2,715%	

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	Tasso di cambio	Capitale (in EUR)	CMS 10 Anni	Cedola Digitale (EUR)	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola WOD (EUR)	Cedola Lorda (EUR)	Cedola Netta (EUR)
9-giu-10	1,25	- 800,00			3000	1200	11000			
9-giu-11	1,25		-		2700	980	9000		24,00	21,00
11-giu-12	1,25		3,80%	-	2850	1050	8500	-	-	-
10-giu-13	1,25	800,00	4,40%	-	3100	1220	11500	24,80	24,80	21,70
Rendimento Annuale Lordo									2,033%	
Rendimento Annuale Netto									1,779%	

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione più favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) il Dollaro si è deprezzato nei confronti dell'Euro;
- 2) il tasso Swap 10Y è superiore alla Barriera di 4,50% nella maggior parte delle rilevazioni, pertanto la maggior parte delle Cedole Variabili saranno pari a 3,25%
- 3) in tutte le 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 ogni anno verrà corrisposta una Cedola Aggiuntiva.

Opzione di rimborso anticipato esercitata

Date di pagamento	Tasso di cambio	Capitale (in EUR)	CMS 10 Anni	Cedola Digitale (EUR)	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola WOD (EUR)	Cedola Lorda (EUR)	Cedola Netta (EUR)
9-giu-10	1,25	- 800,00			3000	1200	11000			
9-giu-11	1,2		-		2600	1050	10000		25,00	21,88
11-giu-12	1,15		4,00%	-	3100	1220	11500	29,96	26,96	23,59
10-giu-13	1,1	909,09	4,80%	29,55	3200	1300	12000	28,18	57,73	50,51
Rendimento Annuale Lordo									8,633%	
Rendimento Annuale Netto									8,103%	

Opzione di rimborso anticipato non esercitata

Date di pagamento	Tasso di cambio	Capitale (in EUR)	CMS 10 Anni	Cedola Digitale (EUR)	Valore SX5E t	Valore SPX t	Valore NKY t	Cedola WOD (EUR)	Cedola Lorda (EUR)	Cedola Netta (EUR)
-------------------	-----------------	-------------------	-------------	-----------------------	---------------	--------------	--------------	------------------	--------------------	--------------------

9-giu-10	1,25	- 800,00			3000	1200	11000			
9-giu-11	1,2		-		2800	1050	10000		25,00	21,88
11-giu-12	1,15		4,00%	-	3100	1220	11500	26,96	26,96	23,59
10-giu-13	1,1		4,80%	29,55	3200	1300	12000	28,18	57,73	50,51
09-giu-14	1,05		5,60%	30,95	3300	1400	12000	29,52	60,48	52,92
09-giu-15	1	1.000,00	6,40%	32,50	3500	1500	13000	31,00	63,50	55,56
Rendimento Annuale Lordo									9,703%	
Rendimento Annuale Netto									9,071%	

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 10Y e dalle Cedole Aggiuntive eventuali calcolate sulla base di un'Opzione Worst of Digital (WOD) di tipo Call. Il suo valore, pari alla somma del valore atteso di ogni Cedola Variabile e della Cedola Aggiuntiva eventuale attualizzata, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo⁴⁷ ed è pari a 9,17%.

Per la valutazione della componente derivativa si è tenuto conto di un coefficiente di volatilità⁴⁸ implicita pari al 19,00% per il Rate (Digital Rate) ed al 25,50% per l'Opzione Worst of Digital.

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 2,37%, è pari alla somma del valore attuale delle componenti ed è pari a 88,68%.

⁴⁷ 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.

⁴⁸ Si consideri che la volatilità è determinata alla data del 27 aprile 2010 sulla base del sottostante di riferimento.

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	88,68%
Valore componente derivativa Digitale su Rate	4,17%
Valore componente derivativa WOD	5,00%
Valore Rimborso Anticipato	-0,85%
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 a basso rischio emittente 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.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	-4,233%	-4,307%
BTP 01/08/2015, 3.75 - ISIN IT0003844534	2,820%	2,468%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di simile durata è fornita nelle Condizioni Definitive.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione, i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interesse.

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti nominati dall'Emittente ed in quanto percepiscono commissioni per il servizio svolto in base ai risultati 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 dal, 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 in relazione agli interessi degli Obbligazionisti.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere accordi 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 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 valore 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 o una delle società appartenenti al Gruppo Barclays possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o le società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere con il Responsabile del Collocamento o il pertinente Collocatore o possono essere selezionate dal Responsabile del Collocamento o dal pertinente Collocatore. Ai sensi degli accordi di copertura conclusi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti di copertura qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore al Valore Nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interessi in quanto, potrebbero avere interesse a che venga collocato l'intero ammontare del Prestito Obbligazionario.

Si noti che qualora il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) dei contratti di copertura, tali costi potrebbero comportare un aumento delle commissioni c.d. implicite comprese nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni, con conseguente diminuzione del valore delle Obbligazioni medesime.

Le Condizioni Definitive daranno indicazione della scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta nelle relative componenti (e.g. il valore della componente obbligazionaria, il valore della componente derivativa, il valore del Rimborso Anticipato, il valore dell'Opzione) tra cui anche l'ammontare massimo delle commissioni c.d. implicite.

Per ulteriori informazioni si veda il Capitolo 2 Paragrafo 2.2 "Rischio relativo all'impatto delle commissioni c.d. implicite nel Prezzo di Emissione/Offerta" che precede.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Cedole Aggiuntive eventuali o le Cedole Opzionali eventuali. 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 Aggiuntive eventuali in caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e delle Cedole Opzionali eventuali in caso di Obbligazioni con Opzioni.

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 i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Agente per il Calcolo, controparte di copertura) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interessi quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelle legate alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo siano società facenti parte del Gruppo Barclays ovvero società partecipate dall'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.

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo dell'Emittente svolga il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price 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 soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price 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 (come un MTF). In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto che gestisce le 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

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base sono le seguenti:

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

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

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

Le Obbligazioni RATE prevedono la corresponsione di Cedole Variabili eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo o alla modalità di rilevazione, secondo quanto descritto al Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base..

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento al RATE, ovvero ad uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;
- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri 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**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché
- un indice inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive prevedono, oltre al pagamento delle Cedole Variabili eventuali, 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 le modalità di determinazione descritte al Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base.

Le Obbligazioni con Opzioni prevedono il pagamento di una o più Cedole Opzionali eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Opzionale eventuale, il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo le modalità di determinazione descritte al Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Aggiuntiva e/o la Cedola Opzionale possono essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*. In tal caso, l'investitore potrà trarre beneficio sia della *performance* positiva che della *performance* negativa registrata dal sottostante, considerato che, per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e/o della Cedola Opzionale, sarà preso in considerazione il valore assoluto di tale *performance*.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e/o della Cedola Opzionale 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 e della Cedola Opzionale 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 (i) in valore assoluto ovvero (ii) sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle 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 eventuale; e/o
- ii) nell'ipotesi in cui sia prevista la Cedola Aggiuntiva o la Cedola Opzionale, al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere; e/o 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 Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, le Obbligazioni prevedranno, ove previsto nelle Condizioni Definitive, 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 delle Obbligazioni.

Ove previsto nelle 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 Condizioni Definitive, descriverà la finalità 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 deve altresì considerare che le strutture in questione risultano esposte, *inter alia*, all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

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 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 Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni prevedono il pagamento di Cedole Variabili eventuali il cui importo è determinato sulla base della rilevazione del sottostante secondo le modalità di determinazione descritte al paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base. Si precisa che tali modalità, fatta salva la finalità di investimento RATE, ove non siano presenti *Cap*, *Floor*, *Spread* e con Fattore di Partecipazione pari al 100%, prevedono l'utilizzo di opzioni implicite.

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento al RATE, ovvero ad uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;
- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri 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**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché
- un indice inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive. Per R1, R2, ... Rn si intendono i Tassi RATE specificati di volta in volta nelle Condizioni Definitive e individuati, *inter alia*, in ragione delle diverse scadenze.

Le Obbligazioni prevedono il pagamento di Cedole Variabili eventuali che saranno corrisposte alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili eventuali indicate nelle Condizioni Definitive con l'eventuale previsione di un valore massimo (*Cap*) e/o di un valore minimo (*Floor*). Le Cedole Variabili eventuali saranno determinate secondo le condizioni delle Obbligazioni come descritte nelle Condizioni Definitive. Le modalità di determinazione delle Cedole Variabili eventuali e le finalità di investimento sono di seguito descritte.

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 Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle Condizioni Definitive.

(ove il tasso variabile sia un CMS) Ove il tasso variabile sia rappresentato dal Tasso Euro Swap, dal Tasso USD Swap ovvero dal Tasso GBP Swap, (i.e. 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 finalità 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 finalità di investimento consiste nel fatto che le Obbligazioni offrono rendimenti maggiori in caso di crescita nel tempo del tasso prescelto.

2) Differenziale RATE

Moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra (i) il tasso R1 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R1, e (ii) il tasso R2 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R2 (il **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 finalità di investimento consiste nell'aspettativa di 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 finalità di investimento consiste nell'aspettativa di 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.

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 Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione *Rn* specificata nelle Condizioni Definitive.

La finalità di investimento consiste nell'aspettativa di: (i) un andamento positivo dei tassi prescelti (ii) un aumento della volatilità dei medesimi e (iii) una 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.

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 calendario⁴⁹ durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive è maggiore e/o uguale, e/o minore e/o 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.

La finalità 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.

5) **Digital RATE**

Moltiplicando il Valore Nominale per (i) un valore percentuale prefissato X, che potrà essere pari a zero, 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.

Si precisa che se X è pari a zero, nel caso in cui non si sia verificato l'Evento Barriera, le Obbligazioni pagheranno il RATE eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*.

La finalità 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 Condizioni Definitive⁵⁰:

⁴⁹ ;Si precisa che per il computo dei giorni festivi si prende in analisi l'ultimo Giorno Lavorativo utile.

⁵⁰ 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

- 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*.

6) Flexible Fixed RATE⁵¹

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 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.

La finalità di investimento consiste nel puntare su un andamento del tasso prescelto che si mantenga relativamente 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 *Floor*).

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.

7) Inverse Floater

Moltiplicando il Valore Nominale per la differenza, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, tra un valore percentuale prefissato X ed un Fattore di Partecipazione P al RATE specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione RATE.

La finalità 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 un Fattore di Partecipazione al tasso prescelto, ne consegue che più basso risulterà il tasso prescelto, maggiore sarà la cedola corrisposta all'investitore.

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.

⁵¹ 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 $\text{Euribor } 6m < 3,00\%$

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.

8) Digital RATE Lock-in

Moltiplicando il Valore Nominale per (i) il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle Condizioni Definitive, ove non si sia verificato l'Evento Barriera⁵² alla Data di Osservazione; altrimenti, nel caso in cui ad una Data di Osservazione si sia verificato l'Evento Barriera, (ii) ad ogni successiva Data di Pagamento della Cedola e fino alla Data Scadenza, un valore percentuale prefissato X specificato nelle Condizioni Definitive.

Al fine di meglio analizzare la finalità di investimento si consideri il seguente esempio:

l'obbligazione pagherà cedole calcolate in base alla seguente formula:

Euribor +/- *Spread* se CMS > Barriera, ovvero

Cedola Fissa per ogni periodo fino a scadenza se CMS < Barriera,

La finalità di investimento consiste nel puntare sull'andamento dei due tassi in questione, al fine di trarre beneficio degli aumenti della correlazione tra tali tassi.

Nello specifico, nell'ipotesi in cui entrambi i tassi abbiano un andamento positivo, la cedola sarà calcolata su un tasso (in questo caso l' Euribor) crescente.

Nell'ipotesi, invece, in cui entrambi i tassi abbiano un andamento negativo, le cedole, fino alla scadenza, saranno calcolate su un valore percentuale prefissato.

Nella presente struttura il peggior scenario è rappresentato dalla decorrelazione (diminuzione della correlazione positiva) dei due tassi prescelti. Nell'ipotesi in cui diminuisca il valore del CMS (superando al ribasso la barriera) e salga l'Euribor, l'investitore riceverà fino alla scadenza del titolo, una cedola fissa, non beneficiando quindi dell'andamento positivo dell'Euribor. Nell'ipotesi contraria in cui aumenti il valore del CMS e diminuisca il valore dell'Euribor, l'investitore riceverà una cedola calcolata sull'Euribor (che ha avuto un andamento negativo).

Nella presente struttura risulta alquanto complesso generalizzare l'impatto della volatilità dei tassi prescelti.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sui tassi prescelti.

9) Max - Min

Moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra (i) il valore massimo raggiunto dal tasso R1, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Osservazione R1(n) e (ii) e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Osservazione R2(n).

La finalità di investimento consiste nel puntare su un'alta volatilità del/dei tasso/i prescelto/i. Rendimenti maggiori possono essere ottenuti 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

⁵² L'Evento Barriera si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione specificata nelle Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e;

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.

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 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 Condizioni Definitive e rilevati alla rispettiva data di rilevazione.

Si precisa che in nessuno dei due casi la Cedola determinata con la modalità *Snowball* potrà avere un valore negativo.

La finalità di investimento varia in relazione alle specifiche caratteristiche della struttura, indicate nelle 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 finalità 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 finalità 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.

* * *

- *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 30 anni).

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 finalità 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 finalità 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 quantizzati⁵³ 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 finalità 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 finalità 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 Fattore di Partecipazione al tasso (o al differenziale di tassi) superiore a 100%, la finalità 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 eventuale non superi un valore massimo predefinito (il *Cap*), indicato nelle Condizioni Definitive medesime. Pertanto, anche ove il risultato del Fattore di Partecipazione all'indicizzazione abbia un valore superiore a quello indicato come *Cap*, la Cedola Variabile eventuale 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%

⁵³ 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.

In caso di presenza di *Cap* e di un Fattore di Partecipazione al tasso variabile superiore a 100%, la finalità 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 un Fattore di Partecipazione al tasso (o del differenziale di tassi) inferiore a 100%, la finalità 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 eventuale 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 le Obbligazioni quando il costo del proprio indebitamento sia inferiore al tasso d'interesse riconosciuto sulle Obbligazioni. In tali casi l'investitore vende un'opzione che conferisce all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni 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 finalità di investimento adottata.

* * *

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 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 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 eventuali, possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base di un Fattore di 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 possono intendere 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*).

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.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*⁵⁴. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e questo processo si ripete attraverso la sequenza delle opzioni. Lo *Strike*⁵⁵ 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.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento di ciascuna opzione 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.

* * *

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

⁵⁴ Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione.

⁵⁵ 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*.

Ove previsto nelle 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 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 eventuali 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).

Tale opzione, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria e (ii) con Condizione *Trigger* descritte nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede:

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso (**R**) 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 maggiore e/o uguale ad un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso (**R**) 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 minore e/o uguale ad un valore prefissato (*Put*); ovvero

(b) ove previsto nelle Condizioni Definitive, il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra (**R**) e maggiore di X qualora la performance di due o più dei Parametri sia maggiore e/o uguale (in caso Call) o minore e/o uguale (in caso Put) a un valore prefissato; altrimenti

(c) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quelli di cui sopra che, potrà anche essere pari a 0% ma mai inferiore a 0%, qualora le condizioni sub (a-i), (a-ii) o (b), ove applicabile, non siano soddisfatte.

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.

Tale opzione, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria, (ii) con Condizione *Growth and Income* e (iii) con Condizione *Trigger* descritte nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.

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.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle 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**).

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle 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**).

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento di ciascuna opzione 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.

IV) Obbligazioni RATE con Opzioni Lookback, Obbligazioni RATE con Opzioni Himalaya, Obbligazioni RATE con Opzioni Rainbow, Obbligazioni RATE con Opzioni Best of, Obbligazioni RATE con Opzioni Napoleon, Obbligazioni RATE con Opzioni 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 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 Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

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 eventuali possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback*, alle Opzioni *Himalaya*, alle Opzioni *Rainbow*, alle Opzioni *Best of*, alle Opzioni *Napoleon*, alle Opzioni *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*, Opzioni *Himalaya*, Opzioni *Rainbow*, Opzioni *Best of*, Opzioni *Napoleon*, Opzioni *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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza in merito alla tempistica di tale crescita, dal momento che il funzionamento dell'opzione in oggetto consente di bloccare 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.

La finalità d'investimento di questa struttura consente 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.

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.

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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel 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 Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità 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*⁵⁶ in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle 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.

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.

La finalità d'investimento consiste nel trarre beneficio dall'assegnazione di un peso maggiore alla *performance* dei Parametri migliori, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità 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.

⁵⁶ e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%.

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.

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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nella possibilità di beneficiare della migliore *performance* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ed è altresì finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo in particolare qualora non vi sia certezza in merito a 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*.

La finalità d'investimento propria di questa struttura consiste nel puntare sulla peggiore *performance* non negativa del sottostante nei diversi sottoperiodi. Questa struttura permette di ottenere un rendimento positivo anche ove la peggiore *performance* del sottostante sia pari a 0%.

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.

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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nella possibilità 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.

* * *

V) Obbligazioni 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 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 Condizioni Definitive.

Cedola Opzionale

Le Obbligazioni possono fruttare interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Plain Vanilla*. Tali Cedole Opzionali, 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 Opzionale 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 Opzionale (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Opzionale (*Floor*).

Per Opzioni *Plain Vanilla* si possono intendere 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*).

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.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*⁵⁷. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e questo processo si ripete attraverso la sequenza delle opzioni. Lo *Strike*⁵⁸ di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Opzionale 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.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento di ciascuna opzione 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.

⁵⁷ Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione.

⁵⁸ 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*.

VI) Obbligazioni 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 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 Condizioni Definitive.

Cedola Opzionale

Le Obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali. Tali Cedole Opzionali, 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 Opzionale 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).

Tale opzione, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria e (ii) con Condizione *Trigger* descritte nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede:

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso (**R**) 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 maggiore e/o uguale ad un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso (**R**) 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 minore e/o uguale ad un valore prefissato (*Put*); ovvero

(b) ove previsto nelle Condizioni Definitive, il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra (**R**) e maggiore di X qualora la performance di due o più dei Parametri sia maggiore e/o uguale (in caso *Call*) o minore e/o uguale (in caso *Put*) a un valore prefissato; altrimenti

(c) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quelli di cui sopra che, potrà anche essere pari a 0% ma mai inferiore a 0%, qualora le condizioni sub (a-i), (a-ii) o (b), ove applicabile, non siano soddisfatte.

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.

Tale opzione, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria, (ii) con Condizione *Growth and Income* e (iii) con Condizione *Trigger* descritte nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.

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.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle 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**).

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle 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**).

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento di ciascuna opzione 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.

VII) Obbligazioni con Opzioni Lookback, Opzioni Himalaya, Opzioni Rainbow, Opzioni Best of, Opzioni Napoleon, Opzioni 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 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 Condizioni Definitive.

Cedola Opzionale eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback*, alle Opzioni *Himalaya*, alle Opzioni *Rainbow*, alle Opzioni *Best of*, alle Opzioni *Napoleon*, alle Opzioni *Worst of*. Tali Cedole Opzionali,

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 Opzionale 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 Opzionale (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Opzionale (*Floor*).

Per Opzione *Lookback*, Opzione *Himalaya*, Opzione *Rainbow*, Opzione *Best of*, Opzione *Napoleon*, Opzione *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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza in merito alla tempistica di tale crescita, dal momento che il funzionamento dell'opzione in oggetto consente di bloccare 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.

La finalità d'investimento di questa struttura consente 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.

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.

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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel 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 Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità 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*⁵⁹ in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle 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.

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.

La finalità d'investimento consiste nel trarre beneficio dall'assegnazione di un peso maggiore alla *performance* dei Parametri migliori, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità 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.

⁵⁹ 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.

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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nella possibilità di beneficiare della migliore *performance* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ed è altresì finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo in particolare qualora non vi sia certezza in merito a 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*.

La finalità d'investimento propria di questa struttura consiste nel puntare sulla peggiore performance non negativa del sottostante nei diversi sottoperiodi. Questa struttura permette di ottenere un rendimento positivo anche ove la peggiore performance del sottostante sia pari a 0%.

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.

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. La finalità d'investimento di questa struttura consiste nella possibilità 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.

* * *

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 Condizioni Definitive.

4.2 Legislazione e Foro competente

Le Obbligazioni saranno emesse e create in Italia ed il Regolamento delle Obbligazioni è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano.

La scelta della giurisdizione esclusiva del Foro di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun investitore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio eletto, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato ai sensi della vigente normativa applicabile.

4.3 Forma e disposizioni riguardanti la circolazione delle Obbligazioni

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come modificato, e della relativa normativa regolamentare di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. E' tuttavia salvo il diritto del titolare di ottenere il rilascio della certificazione di cui agli articoli 83-*quinquies* e 83-*novies*, comma 1, lett b) del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso Monte Titoli S.p.A., dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli S.p.A., sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i diritti alle stesse collegate.

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 S.p.A. (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 Condizioni Definitive.

4.5 Ranking delle Obbligazioni

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

In particolare le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento dell'Emittente non garantita e non subordinata. Non sono state previste garanzie o impegni relativamente a qualsiasi pagamento dovuto ai sensi delle Obbligazioni (sia legato al rimborso delle Obbligazioni che al pagamento dei relativi interessi). In particolare, le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Ne consegue che il credito degli Obbligazionisti 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 delle Obbligazioni, 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 eventuale, la Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva eventuale, la Data di Pagamento della Cedola Opzionale eventuale e la Data di Scadenza delle Obbligazioni sono indicate nelle 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*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Himalaya*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Rainbow*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Best Of*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Napoleon*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Worst of*, le Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*, le Obbligazioni con Opzioni Digitali, le Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, le Obbligazioni con Opzioni *Himalaya*, le Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, le Obbligazioni con Opzioni *Best Of*, le Obbligazioni con Opzioni *Napoleon*, le Obbligazioni con Opzioni *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 eventuali per le Cedole Variabili eventuali e/o interessi eventuali legati alle Opzioni e pagabili alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Aggiuntive per le Cedole Aggiuntive o alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Opzionali per le Cedole Opzionali.

Tali interessi sono legati (i) al RATE, nel caso di Obbligazioni RATE, o (ii) al RATE e ad un Parametro o Paniere, nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, o (iii) ad un Parametro o Paniere, nel caso di Obbligazioni con Opzioni.

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 alle Obbligazioni RATE, alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alle Obbligazioni con Opzioni" di cui al presente Paragrafo.

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento al RATE, ovvero ad uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;

- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;

- altri 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**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché

- un indice inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive. Di seguito si illustrano le modalità di determinazione del tasso di interesse per le differenti tipologie di Obbligazioni 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*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Best Of*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Worst of*;
- C) Obbligazioni con Opzioni;
 - a) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;
 - b) Obbligazioni con Opzioni Digitali;
 - c) Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni con Opzioni *Best Of*, Obbligazioni con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni con Opzioni *Worst of*;

(A) Obbligazioni RATE

Le Obbligazioni RATE prevedono il pagamento di Cedole Variabili eventuali che saranno corrisposte alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili eventuali come indicate nelle Condizioni Definitive.

Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Variabile eventuale

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento al RATE, ovvero ad uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;

- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;

- altri 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**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché

- un indice inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Le Cedole Variabili eventuali 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 Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle Condizioni Definitive.

In formula:

$$VN*[P*RATE +/- Spread]$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

RATE = il tasso *RATE* specificato nelle Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione;

Data/e di Rilevazione = indica la/e Data/e di Rilevazione, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

oppure

2) Differenziale RATE

il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra (i) il tasso *R1* specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione *R1*, e (ii) il tasso *R2* specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione *R2* (il **Differenziale RATE**).

In formula:

$$VN*[P*(R1-R2) +/- Spread]$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

R1 = il tasso *RATE* specificato nelle Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione *R1*;

Data/e di Rilevazione R1 = indica la/e Data/e di Rilevazione *R1*, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

R2= il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R2;

Data/e di Rilevazione R2= indica la/e Data/e di Rilevazione R2, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle 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 Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle Condizioni Definitive.

In formula:

$VN * [P * \text{Max}(R1; R2; \dots Rn) \pm \text{Spread}]$;

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

R1 = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R1;

Data/e di Rilevazione R1 = indica la/e Data/e di Rilevazione R1, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

R2 = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R2;

Data/e di Rilevazione R2 = indica la/e Data/e di Rilevazione R2, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

Rn = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione Rn;

Data/e di Rilevazione Rn = indica la/e Data/e di Rilevazione Rn, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle 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 Condizioni Definitive è maggiore/uguale, o minore/uguale, ad una o più Barriera/e (la

Barriera/e)⁶⁰ (**l'Evento Barriera**) e (ii) il numero totale di giorni di calendario di cui si compone il Periodo di Osservazione.

In formula:

$VN * Tasso * n / N$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle 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 Condizioni Definitive;

X = indica la percentuale del Valore Nominale specificata nelle Condizioni Definitive;

Tasso di Riferimento = è il Tasso RATE o il Differenziale Tasso RATE, come specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso RATE = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

Differenziale Tasso RATE = indica la differenza tra il Tasso RATE1 ed il Tasso RATE2, come specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso RATE1 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso RATE2 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

n = numero di giorni di calendario durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive soddisfa la condizione Barriera (**l'Evento Barriera**).

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 Condizioni Definitive;

Oppure

5) Digital RATE

⁶⁰ Le 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 all'interno e/o all'esterno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

(i) un valore percentuale prefissato X, che potrà essere pari a zero, 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. Si precisa che se X è pari a zero, nel caso in cui non si sia verificato l'Evento Barriera, le Obbligazioni pagheranno il RATE eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*.

Oppure

6) Flexible Fixed RATE

un valore prefissato scelto tra un determinato numero di valori percentuali (X(1); X(2)...X(n)) (ciascuno uno X(n)), specificati nelle Condizioni Definitive, a seconda che il valore del RATE ad una o più Data/e di Rilevazione sia maggiore e/o uguale, ovvero minore e/o uguale ad una o più Barriera/e⁶¹ (1, 2...n).

Oppure

7) Inverse Floater

la differenza, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, tra un valore percentuale prefissato X ed un Fattore di Partecipazione P al RATE, specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data/e di Rilevazione RATE.

In formula:

$$VN * \max[0; [(X - P * R) \pm \text{Spread}]]$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

X = indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

R = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE;

Data/e di Rilevazione RATE = indica la/e Data/e di Rilevazione RATE, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

oppure

⁶¹ Le 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 all'interno e/o all'esterno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

8) Digital RATE Lock-in

(i) il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle Condizioni Definitive, se ad una delle Date di Rilevazione non si sia verificato l'Evento Barriera; altrimenti, nel caso in cui ad una Data di Rilevazione si sia verificato l'Evento Barriera⁶², (ii) ad ogni successiva Data di Pagamento della Cedola e fino alla Data Scadenza, un valore percentuale prefissato X specificato nelle Condizioni Definitive.

In formula:

- $VN \cdot (RATE \pm Spread)$ se alla Data di Rilevazione non si è verificato l'Evento Barriera;
- $VN \cdot X$ se alla Data di Rilevazione si è verificato l'Evento Barriera, per tutte le Cedole che verranno pagate successivamente al verificarsi dell'Evento Barriera.

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

RATE = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso di Riferimento = è il tasso specificato nelle 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;

Evento Barriera = si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione specificata nelle Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e;

Data di Rilevazione = indica la Data di Rilevazione, specificata nelle Condizioni Definitive

X = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

oppure

9) Max - Min

il prodotto tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra (i) il valore massimo raggiunto dal tasso R1, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Rilevazione R1(n) e (ii) e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Rilevazione R2(n).

In formula:

$$VN \cdot P [(MAX R1) - (MIN R2)]$$

⁶² Le 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 all'interno e/o all'esterno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

MAX R1 = valore massimo raggiunto dal tasso R1 nelle n Date di Rilevazione R1;

R1 = il tasso R1 specificato nelle Condizioni Definitive;

MIN R2 = valore minimo raggiunto dal tasso R2 nelle n Date di Rilevazione R2;

R2 = il tasso R2 specificato nelle 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 Condizioni Definitive.

Data/e di Rilevazione R2(n) = indica le n Date di Rilevazione del tasso R2 specificate nelle 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 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 Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione R1 ed alla Data di Rilevazione R2.

Si precisa che in nessuno dei due casi la Cedola determinata con la modalità *Snowball* potrà avere un valore negativo.

Ove

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

RATE = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

Data/e di Rilevazione RATE = indica la/e n data/e di rilevazione del RATE specificata/e nelle Condizioni Definitive;

Periodo Cedolare Precedente = indica il Periodo Cedolare Precedente specificato nelle Condizioni Definitive;

R1 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R1;

R2 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R2;

Data di Rilevazione R1 = indica la data di rilevazione di R1 specificata nelle Condizioni Definitive;

Data di Rilevazione R2 = indica la data di rilevazione di R2 specificata nelle Condizioni Definitive;

In tutte le ipotesi sopra previste le Cedole Variabili eventuali 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 Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno calcolati applicando la Convenzione di Calcolo e la Base di Calcolo specificate nelle Condizioni Definitive.

Ove le Obbligazioni vengano quotate le Cedole Variabili eventuali 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 Condizioni Definitive, l'Emittente alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Aggiuntive potrà corrispondere ai portatori delle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili eventuali, 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 alla sezione "Opzioni".

Ove le Obbligazioni vengano quotate, le Cedole Variabili eventuali 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.

(C) Obbligazioni con Opzioni

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Opzionali potrà corrispondere ai portatori delle Obbligazioni con Opzioni, anche delle Cedole Opzionali 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 alla sezione "Opzioni".

Ove le Obbligazioni vengano quotate, le Cedole Opzionali 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 RELATIVE ALLE OPZIONI IN CASO DI OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE E OBBLIGAZIONI CON OPZIONI

Si riportano di seguito le definizioni che, ove previsto nelle 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 Variabile eventuale

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento al RATE, ovvero ad uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;
- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri 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**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché
- un indice inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale

Per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale si farà riferimento ad un singolo Parametro e/o ad un Paniere di volta in volta specificati nelle 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 notori 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. Nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale non potrà essere utilizzato il medesimo sottostante utilizzato per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

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 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 Condizioni Definitive (le **Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i**) e saranno specificati nell'Allegato 1 delle Condizioni Definitive.

OPZIONI

Qui di seguito si riporta una descrizione delle opzioni applicabili alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alle Obbligazioni con Opzioni.

(A) 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

$C_{Iniziale}$ = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

C_{Finale} = Valore di Riferimento del Parametro 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_{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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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*:

$$\frac{C_{Medio} - C_{Iniziale}}{C_{Iniziale}};$$

1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Put*:

$$\frac{C_{Iniziale} - C_{Medio}}{C_{Iniziale}};$$

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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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*⁶³ 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 Condizioni Definitive.

Il primo *Strike* viene determinato alla Data di Osservazione Iniziale, come indicata nelle 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.

⁶³ Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla data di emissione dell'Obbligazione.

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).

X: indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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) 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 minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive l'Opzione Digitale potrà operare congiuntamente alle seguenti condizioni:

Condizione Memoria 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 Digitale compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e

ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione Digitale.

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 Digitale, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e

ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione Digitale.

Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione Digitale e le Obbligazioni pagheranno per il/i periodo/i successivo/i Cedole Fisse secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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:

1) In caso di Paniere

a) 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 un valore prefissato (**Barriera**) alla Data di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R e, ove applicabile, minore di Y);

inoltre

b) ove previsto nelle Condizioni Definitive, il pagamento di un ammontare fisso (Y), minore di R e maggiore di X qualora la performance di due o più dei Parametri sia maggiore e/o uguale ad un valore prefissato (**Evento Barriera**).

2) in caso di Parametro singolo

a) 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 a valori prefissati (**Barriera**) alla Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**);

b) in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Put*:

1) in caso di Paniere

a) 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 un valore prefissato (**Barriera**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R e, ove applicabile, minore di Y); inoltre

b) ove previsto nelle Condizioni Definitive, il pagamento di un ammontare fisso (Y) minore di R e maggiore di X qualora la performance di due o più dei Parametri sia minore e/o uguale ad un valore prefissato (**Evento Barriera**).

2) in caso di Parametro singolo

a) 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 un valore prefissato (**Barriera**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**);

b) 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.

È 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.

Y: indica, ove applicabile, la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore di X corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 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 e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 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 e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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) Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*

Le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionale 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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(n) 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/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) 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(n)..

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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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)* positiva 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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.

È 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 ALLE OBBLIGAZIONI RATE, ALLE OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE ED ALLE OBBLIGAZIONI CON OPZIONI

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 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 o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale 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 due Panieri, 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 e fatta eccezione per il caso delle Cedole Opzionali eventuali nel caso di Obbligazioni 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 Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*).

Il raggiungimento del *Global Cap* determinerà il rimborso anticipato del Prestito. Si veda a tal proposito il Paragrafo 4.7.5 (Rimborso Anticipato Automatico).

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 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 eventuale e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale 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 due Panieri, 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 e fatta eccezione per il caso delle Cedole Opzionali 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 Condizioni Definitive (c.d. formula *Global Floor*).

In tal caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevedranno 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 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 Condizioni Definitive.

Le Cedole Fisse saranno pagate con periodicità (e.g. trimestrale, semestrale, annuale o altra) indicata nelle Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno calcolati applicando il Tasso di Interesse al Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive, moltiplicando tale somma per la Base di Calcolo (**Day Count Fraction**) e secondo le modalità di calcolo stabilite nelle 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.

PARAGRAFO C)

Cedola Bonus eventuale

Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una Cedola Bonus eventuale, qualora la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle Obbligazioni sia maggiore o uguale ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera Bonus**).

Il valore della Cedola Bonus eventuale e della Barriera Bonus saranno, ove previsti, indicati nelle Condizioni Definitive.

4.7.4 Eventi di Turbativa del Mercato ed Eventi Straordinari relativi al RATE o al singolo Parametro o ai Parametri componenti il Paniere (gli Eventi)

Le Condizioni Definitive conterranno l'indicazione degli eventi di turbativa e dei criteri di determinazione del valore del RATE (nel caso di Obbligazioni RATE e di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive), del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere (nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e di Obbligazioni con Opzioni), 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 Condizioni Definitive.

4.8 Data di Scadenza ed eventuale rimborso anticipato

Le Obbligazioni verranno rimborsate alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive. Ove specificato nelle Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato delle Obbligazioni. In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte.

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti l'ammontare dovuto a titolo di rimborso, determinato nel modo specificato nelle 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 nelle Obbligazioni sarà effettuato in unica soluzione (*bullet*), alla Data di Scadenza.

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Qualora le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile agli Obbligazionisti, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 (quindici) e non più di 30 (trenta) giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare le Obbligazioni, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle 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 Condizioni Definitive.

(C) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO

Ove specificato nelle 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 Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno automaticamente rimborsate 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 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 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 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 Condizioni Definitive.

(D) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ove le 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 (quindici) e non più di 30 (trenta) giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle 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 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), ove l'Opzione *Call* dell'Emittente o l'Opzione *Put* dell'Obbligazionista sono state validamente esercitate, 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 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 e per le Obbligazioni con Opzioni, 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 Condizioni Definitive.

(F) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni al prezzo di mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti gli Obbligazionisti a parità di condizioni. Tali Obbligazioni possono essere conservate, rivendute o, a scelta dell'Emittente, cancellate.

(G) ANNULLAMENTO

Tutte le Obbligazioni rimborsate saranno immediatamente cancellate. Le Obbligazioni cancellate e le Obbligazioni acquistate ed annullate non potranno essere rimesse o rivendute.

4.9 Tasso di rendimento

Non è possibile determinare a priori il tasso annuo di rendimento effettivo delle Obbligazioni RATE e delle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, le quali fruttano, a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive, un Interesse determinato in funzione di una partecipazione al rendimento del RATE, non superiore, ove specificato nelle Condizioni Definitive, all'ammontare *Cap*, specificato nelle Condizioni Definitive medesime.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, il tasso annuo di rendimento effettivo delle Obbligazioni potrà dipendere anche dalla presenza di un eventuale *Floor*.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, il rendimento delle Obbligazioni potrà dipendere dal pagamento di Cedole Fisse.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, il rendimento delle Obbligazioni potrà, altresì, dipendere dal pagamento di un'eventuale Cedola Aggiuntiva o di un'eventuale Cedola Opzionale 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 delle Obbligazioni, 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 (ventuno) 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 delle Obbligazioni 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 sarà indicata nelle 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 Condizioni Definitive nel rispetto della vigente normativa applicabile, ivi inclusa ogni previsione regolamentare e di legge applicabile alla quotazione delle Obbligazioni presso un mercato regolamentato.

4.14 Regime fiscale

Sono a carico esclusivo dell'Obbligazionista le imposte e tasse presenti e future che siano applicabili alle Obbligazioni e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti.

Le indicazioni di seguito riportate si basano sulle leggi vigenti in Italia alla data di redazione del Prospetto di Base e sono soggette ad ogni variazione normativa intervenuta dopo tale data, variazione che potrebbe avere anche effetto retroattivo. Il seguente paragrafo non intende offrire un quadro completo ed esaustivo di tutti i profili fiscali che potrebbero rilevare al fine di valutare la sottoscrizione, l'acquisto, il possesso o la cessione delle Obbligazioni e non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali applicabili a tutte le possibili categorie di investitori, alcuni dei quali (come ad esempio gli intermediari istituzionali) potrebbero essere soggetti a regimi speciali. I potenziali investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti fiscali per valutare accuratamente le conseguenze che possono derivare dalla sottoscrizione, dall'acquisto, dal possesso e dalla cessione delle Obbligazioni.

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale che segue, anche derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive, in relazione a ciascuna Offerta e/o Quotazione.

Non è prevista alcuna clausola di *Gross-Up* in favore degli investitori in relazione ad alcuna imposta sostitutiva o deduzione o altri obblighi fiscali cui possano essere assoggettati.

Regime fiscale delle Obbligazioni

Il Decreto Legislativo 1° Aprile 1996, n. 239 (**Decreto 239**), 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 *tra l'altro* da emittenti non residenti in Italia.

Investitori residenti in Italia

Se le Obbligazioni hanno durata iniziale non inferiore a 18 mesi e 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; (iii) un ente privato o pubblico; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, gli interessi, premi ed altri proventi derivanti dalle Obbligazioni, maturati durante il periodo di possesso delle 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 alla quale le Obbligazioni sono connesse, l'imposta sostitutiva si applica a titolo d'acconto.

Se un investitore residente in Italia è una società o un ente commerciale simile o una stabile organizzazione in Italia di una società estera alla quale le Obbligazioni siano effettivamente connesse e le Obbligazioni sono depositate presso un intermediario autorizzato, gli interessi, i premi e gli altri proventi derivanti dalle Obbligazioni 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 sono soggette al regime fiscale generale italiano applicabile alle società (e, in talune circostanze, in relazione alla natura dell'obbligazionista, sono soggetti anche all'IRAP - imposta regionale sulle attività produttive).

Ai sensi dell'attuale regime previsto dal Decreto Legge 25 settembre 2001, n. 351, convertito con modifiche dalla Legge 23 novembre 2001, n. 410, e come illustrato dall'Agenzia delle Entrate nella Circolare 8 agosto 2003, n. 47/E i pagamenti degli interessi relativi alle Obbligazioni, corrisposti a fondi immobiliari residenti in Italia, costituiti ai sensi dell'articolo 37 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, così come 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 a carico dei fondi immobiliari di investimento. Tuttavia, il Decreto Legge 25 giugno 2008, n. 112, convertito dalla Legge 6 agosto 2008, n. 133, ha introdotto un'imposta patrimoniale dell'1 per cento sul valore netto dei fondi di investimento immobiliare, ove (i) non sia previsto che le loro *units* siano quotate su mercati regolamentati e (ii) il loro capitale sia inferiore a Euro 400.000.000, se: (a) ci siano meno di 10 portatori di *units*, o (b) i fondi siano riservati ad investitori istituzionali o siano fondi speculativi e le loro azioni siano detenute per più dei 2/3 da investitori istituzionali, *trust* o altre società riconducibili a persone fisiche.

Se l'investitore è residente in Italia ed è un fondo comune d'investimento, aperto o chiuso (il **Fondo**) ovvero una SICAV e le Obbligazioni sono detenute presso un intermediario autorizzato, gli interessi, i premi e gli altri proventi maturati, durante il periodo di possesso, sulle Obbligazioni non saranno soggetti all'imposta sostitutiva, 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 12,5%.

Se l'investitore residente in Italia è un fondo pensione (soggetto al regime previsto dall'articolo 17 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252) e le Obbligazioni sono detenute presso un intermediario

autorizzato, gli interessi, i premi e gli altri proventi relativi alle Obbligazioni maturati durante il periodo di possesso non sono soggetti all'imposta sostitutiva, 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 Decreto 239 l'imposta sostitutiva è applicata dalle banche, SIM, SGR, società fiduciarie, agenti di cambio ed altri soggetti identificati con decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze (ciascuno, un **Intermediario**).

Un Intermediario deve: (i) essere residente in Italia o essere una stabile organizzazione in Italia di un intermediario finanziario non residente in Italia e (ii) intervenire, in ogni caso, nel pagamento degli interessi o nel trasferimento delle Obbligazioni. Ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva, per trasferimento delle Obbligazioni si intende ogni cessione o qualunque altro atto, a titolo oneroso o gratuito, che comporti il mutamento della titolarità delle Obbligazioni o il mutamento dell'Intermediario presso cui le Obbligazioni sono depositate.

Se le Obbligazioni non sono detenute presso un Intermediario, l'imposta sostitutiva è applicata e trattenuta da ogni ente che intervenga nel pagamento degli Interessi all'investitore.

Se le Obbligazioni hanno durata iniziale inferiore ai 18 mesi, l'imposta sostitutiva è applicata con aliquota del 27%. L'imposta sostitutiva del 27% si applica anche a tutti i pagamenti di interessi e altri proventi delle Obbligazioni fatti a: (i) fondi pensione italiani; (ii) fondi italiani e (iii) Sicav di diritto italiano.

Investitori non residenti

Nessuna imposta sostitutiva è dovuta dall'investitore non residente in Italia sui pagamenti di interessi o premi relativi alle Obbligazioni, a condizione che, se le Obbligazioni sono detenute in Italia, tale investitore dichiari di non essere residente 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, in tutto o in parte, prima che siano trascorsi 18 mesi dalla data di emissione, gli investitori residenti in Italia saranno tenuti a pagare, mediante l'applicazione di un'apposita ritenuta fiscale da parte dell'intermediario italiano incaricato del pagamento degli interessi o del riscatto delle Obbligazioni, un'imposta pari al 20% degli interessi e degli altri importi maturati fino al momento del rimborso anticipato.

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 svolgano attività d'impresa alla quale le Obbligazioni siano connesse.

Se un investitore residente è una persona fisica che detiene le Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di un'attività d'impresa o certi altri soggetti, le plusvalenze realizzate da tale investitore in occasione della vendita o rimborso delle Obbligazioni stesse sono soggette ad imposta sostitutiva con aliquota pari al 12,5%. Gli investitori possono compensare le minusvalenze con le plusvalenze.

Con riferimento all'applicabilità dell'imposta sostitutiva, coloro che sono tenuti ad effettuare il pagamento delle imposte possono scegliere uno dei seguenti tre regimi di seguito descritti.

Secondo il "regime della dichiarazione", che rappresenta il regime ordinariamente applicabile per le persone fisiche residenti in Italia che non svolgano una attività d'impresa alla quale le Obbligazioni siano connesse, l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze è applicata cumulativamente sull'importo complessivo delle plusvalenze, al netto delle eventuali minusvalenze, realizzate dall'obbligazionista persona fisica residente in Italia che possieda le Obbligazioni non in connessione con un'attività di impresa, in relazione a tutte le vendite o i rimborsi delle Obbligazioni effettuati nel corso di un determinato periodo di imposta. Tali soggetti residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in connessione con un'attività di impresa sono tenuti ad indicare le plusvalenze complessive realizzate nel periodo di imposta, al netto delle relative minusvalenze nella dichiarazione annuale dei redditi ed a versare la relativa imposta sostitutiva su tali plusvalenze, unitamente alle altre imposte sui redditi dovute per il medesimo periodo d'imposta. Eventuali minusvalenze, eccedenti l'ammontare delle plusvalenze, possono essere utilizzate per compensare le plusvalenze realizzate nei successivi quattro periodi d'imposta.

Alternativamente al regime della dichiarazione, gli investitori persone fisiche residenti in Italia 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 di ciascuna vendita o rimborso delle Obbligazioni (regime del "risparmio amministrato"). Tale tassazione separata sulle plusvalenze è consentita a condizione che: (i) le Obbligazioni siano in custodia presso una banca italiana, una SIM o un determinato intermediario finanziario autorizzato e (ii) che il relativo investitore abbia tempestivamente dichiarato per iscritto di voler adottare il regime del "risparmio amministrato". Il depositario 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 proprio mandato), al netto di eventuali minusvalenze, ed è tenuto a corrispondere il relativo importo alle autorità fiscali italiane per conto del soggetto tenuto al pagamento dell'imposta, trattenendone il corrispondente ammontare dai proventi da essere accreditati all'investitore, 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 dalle plusvalenze realizzate successivamente all'interno del medesimo rapporto di gestione, nel medesimo periodo d'imposta o nei quattro successivi. Ai sensi del regime del risparmio amministrato, l'investitore non è tenuto ad indicare le plusvalenze nella dichiarazione dei redditi.

Le plusvalenze realizzate da persone fisiche residenti in Italia, le quali detengano le Obbligazioni al di fuori di un'attività d'impresa e che abbiano conferito un mandato di gestione delle proprie attività finanziarie, ivi incluse le Obbligazioni, ad un intermediario autorizzato, ed abbiano altresì optato per il cosiddetto regime del "risparmio gestito", saranno incluse nel calcolo dell'aumento annuale di valore del risultato di gestione maturato, anche se non realizzato, alla fine del periodo di imposta e saranno soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,5%, che sarà corrisposta dall'intermediario autorizzato incaricato della gestione. Ai sensi di tale regime del risparmio gestito, 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 del risparmio gestito l'investitore non è tenuto a dichiarare le plusvalenze realizzate nella 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 12,5%.

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo pensione italiano (soggetto al regime previsto dall'art. 17 del Decreto Legislativo 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 investitori non residenti in Italia derivanti dalla vendita o dal rimborso delle Obbligazioni non sono soggette ad alcuna imposizione in Italia, a condizione che le Obbligazioni: (i) siano negoziate in un mercato regolamentato, o (ii) se non negoziate in un mercato regolamentato, non siano detenute in Italia.

Imposta sulle donazioni e successioni

Ai sensi del Decreto Legge 3 ottobre 2006, n. 262 (il **Decreto n. 262**), convertito dalla Legge 24 novembre 2006, n. 286, il trasferimento *inter vivos* o *mortis causa*, di qualsiasi attività (comprese azioni, obbligazioni e ogni altro strumento finanziario), è sottoposto alla seguente tassazione:

- a) i trasferimenti a favore del coniuge e dei discendenti o ascendenti in linea retta sono soggetti ad un'imposta sulle successioni e sulle donazioni del 4%, applicabile al valore dei beni oggetto di successione o donazione che ecceda Euro 1.000.000; e
- b) i trasferimenti a favore dei parenti fino al quarto grado o di affini in linea collaterale fino al terzo grado sono soggetti ad un'imposta sulle successioni e sulle donazioni del 6% sul valore complessivo dei beni oggetto della donazione o successione. I trasferimenti a favore di fratelli/sorelle sono soggetti ad un'imposta sulle successioni e sulle donazioni ad un tasso del 6% applicabile al valore della successione o della donazione che ecceda Euro 100.000;
- c) qualsiasi altro trasferimento è, generalmente, soggetto ad un'imposta di successione e donazione ad un tasso dell'8% applicabile all'intero valore della successione o donazione.

Tassa sui contratti di borsa

L'art. 37 del Decreto Legge n. 248 del 31 Dicembre 2007 (**Decreto 248**), convertito dalla 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 di un altro Stato Membro, informazioni relative al pagamento di interessi (o proventi assimilabili) da parte di soggetti stabiliti all'interno del proprio territorio, a persone fisiche residenti in tale altro Stato Membro o a determinate tipologie di enti ivi costituiti. 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 fornito al Consiglio dell'Unione Europea una relazione riguardante l'operatività della Direttiva, che includeva la raccomandazione, da parte della Commissione, della necessità di effettuare modifiche alla Direttiva. Il 13 novembre 2008 la Commissione Europea ha pubblicato una proposta più dettagliata riguardo alle modifiche da apportare alla Direttiva, che comprendeva un numero di proposte. Qualora si adottassero in relazione alla Direttiva le modifiche proposte, esse potrebbero modificare o ampliare la portata dei requisiti sopra menzionati.

Attuazione in Italia della Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio

L'Italia ha attuato la Direttiva Europea sul Risparmio con il Decreto Legislativo 18 aprile 2005, n. 84 (**Decreto 84**). Ai sensi del Decreto 84, a condizione che siano rispettate una serie di importanti condizioni, nel caso di interessi pagati a persone fisiche che siano beneficiari effettivi dei pagamenti 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 alle autorità fiscali italiane le informazioni relative agli interessi pagati e i dati personali relativi ai beneficiari. Queste informazioni sono trasmesse dalle autorità fiscali italiane alla competente autorità fiscale del Paese di residenza del beneficiario.

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 Condizioni Definitive, non è subordinata ad alcuna condizione.

5.1.2 Ammontare totale dell'Offerta

Il Valore Nominale complessivo di ciascuna singola offerta delle Obbligazioni ai sensi del Programma (l'**Offerta** o la **Singola Offerta**) è indicato nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore ove indicato nelle Condizioni Definitive avrà 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 che sarà trasmesso alla CONSOB, dandone comunicazione altresì sul proprio sito internet e sul sito internet dell'Emittente ovvero secondo le modalità specificate nelle 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 Condizioni Definitive.

Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente hanno la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive 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 Condizioni Definitive.

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

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle 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 Condizioni Definitive.

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

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate presso la rete dei Collocatori, per quantitativi minimi (il **Lotto Minimo**) o multipli specificati nelle Condizioni Definitive.

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

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Testo Unico, i Collocatori, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione 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.

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 di collocamento sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive. L'eventuale modalità di esercizio del diritto di recesso derivante dalle modalità di collocamento utilizzate sarà indicata nelle Condizioni Definitive ovvero dagli intermediari incaricati del collocamento ai sensi della vigente normativa applicabile.

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 di cui all'articolo 94 comma 7 e 95-bis del Testo Unico, gli Obbligazionisti, che abbiano già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione dell'avviso e/o del supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione di tale avviso e/o supplemento, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità ed i termini indicati nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

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

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

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, invieranno 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 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 Condizioni Definitive (la **Data di Regolamento**) presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente.

Nella stessa data, a seguito dell'avvenuto pagamento, 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.

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 Condizioni Definitive.

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 saranno di volta in volta dirette. In particolare:

- (i) le Obbligazioni potranno essere offerte esclusivamente al pubblico in Italia fino ad un massimo del 100% (comprensivo dell'eventuale importo, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino alla chiusura anticipata dell'Offerta ovvero prenotato l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive) dell'importo complessivo; e/o
- (ii) l'Emittente si riserva di collocare le Obbligazioni che risultassero, al termine del Periodo di Offerta, richieste non sottoscritte dal pubblico in Italia, presso operatori qualificati; così come definiti dall'articolo 100 del Testo Unico e dalla relativa normativa di attuazione (gli **Investitori Qualificati**) successivamente alla data di chiusura della Singola Offerta e nel rispetto della vigente normativa applicabile; o
- (iii) ciascuna Singola Offerta potrà essere suddivisa in più *tranche*:
- una rivolta al pubblico in Italia (non possono aderire a tale tranche gli Investitori Qualificati); e/o
 - una contestuale tranche riservata alle adesioni da parte di Investitori Qualificati e/o altre particolari categorie di soggetti.
- (iv) L'Emittente si riserva di specificare nelle Condizioni Definitive eventuali ulteriori categorie di investitori cui, di volta in volta, 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, salvo ove diversamente indicato nelle 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, fermo restando quanto previsto al Capitolo 4 Paragrafo 4.13 che precede.

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di Obbligazioni assegnate

Salvo ove diversamente indicato nelle 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 dagli investitori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'eventuale importo, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino alla chiusura anticipata dell'Offerta ovvero prenotate l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive).

Qualora durante il Periodo di Offerta le richieste eccedessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta. La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore e dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, secondo le modalità descritte nelle Condizioni Definitive e la chiusura dell'Offerta sarà efficace dal giorno successivo alla pubblicazione dell'avviso ovvero dal diverso termine ivi indicato.

Fatto salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, in ogni caso saranno assegnate ai sottoscrittori tutte le Obbligazioni prenotate prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata. Con riferimento 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 come indicato nell'avviso ed eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, sarà destinato ai sottoscrittori l'eventuale importo residuo specificato nelle Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare tutte le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni verranno assegnate ai sottoscrittori con criterio cronologico fino ad esaurimento delle medesime.

Ove non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive per ogni prenotazione soddisfatta, i Collocatori invieranno apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di eventuale aggiudicazione delle stesse.

5.3 Fissazione del prezzo

Le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione ad un prezzo specificato nelle 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**), senza aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive.

Per la determinazione del Prezzo di Offerta l'Emittente si avvarrà di parametri di mercato coerenti con la tipologia e la durata delle Obbligazioni.

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 eventuali, dalle Cedole Aggiuntive eventuali, dalle Cedole Opzionali 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 (ove presente), nonché delle eventuali commissioni.

Nelle Condizioni Definitive sarà riportata la scomposizione del Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni e le relative assunzioni di calcolo, di cui è data esemplificazione nel Prospetto di Base al Capitolo 2, Paragrafo 2.3. Inoltre, eventuali commissioni c.d. 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 Condizioni Definitive.

Il soggetto che svolge il ruolo di Responsabile del Collocamento sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

5.4.2 Altri soggetti rilevanti

L'Agente per il Pagamento: il soggetto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Agente per il Calcolo: il soggetto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente depositario: Monte Titoli S.p.A. o in caso di un diverso sistema di gestione accentrata, il soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive è altresì individuata l'identità di eventuali altri soggetti rilevanti in connessione all'Offerta e/o Quotazione.

6 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

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

- (a) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione delle relative Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT); e/o
- (b) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione delle relative Obbligazioni su un diverso mercato regolamentato precisato nelle Condizioni Definitive.

Ove nelle Condizioni Definitive l'Emittente non indichi alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti a) e b) l'Emittente si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di richiedere la quotazione e la negoziazione delle relative Obbligazioni in un secondo momento sul MOT o su un diverso mercato regolamentato.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta 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 ammesso alla quotazione sul MOT, a Borsa Italiana S.p.A., ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., sarà richiesto di adottare il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i relativi lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nel relativo avviso di Borsa.

Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. 6738 del 26 luglio 2010, ha rilasciato il giudizio di ammissibilità ai fini della quotazione delle Obbligazioni.

Si precisa che i titoli potranno anche non essere negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

6.2 Altri mercati in cui strumenti finanziari della stessa classe sono già ammessi alle negoziazioni

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, sono ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli oggetto del Prospetto presso la London Stock Exchange e la Frankfurt Stock Exchange.

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive alla voce "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario", è indicato, ove applicabile, il soggetto che agisce in qualità di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) in relazione alle Obbligazioni negoziate sul MOT, ovvero in sedi di negoziazione disciplinate dalla

normativa di volta in volta vigente, ed è fornita una descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tale soggetto ha assunto.

Le Obbligazioni potranno inoltre essere negoziate 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 2, Paragrafi 2.2.9. "Rischio di Prezzo e di Mercato" e 2.2.11, "Rischio di Liquidità").

Nelle 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 delle Obbligazioni.

Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti (quali a titolo esemplificativo le metodologie *Discounted Cash Flow*, *Montecarlo*, *Black and Scholes*) nonché della durata residua delle Obbligazioni e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

Attività di acquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario da parte di soggetti che sostengono la liquidità delle Obbligazioni

Ove indicato nelle Condizioni Definitive, la liquidità delle Obbligazioni può essere sostenuta da uno o più soggetti operanti sul mercato secondario (e.g. *specialist*, *liquidity provider*, *price maker*) in virtù di accordi stipulati con l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore, ai sensi dei quali tali soggetti (spesso il c.d. *Price Maker*) si impegnano ad acquistare le Obbligazioni sul mercato secondario ad un prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite e per un quantitativo massimo predeterminato.

Ove tali accordi siano rilevanti ai sensi e per gli effetti della Comunicazione n. DEM/DME/9053316 dell'8 giugno 2009 (la "**Comunicazione CONSOB**") le Condizioni Definitive conterranno le informazioni richieste dalla Comunicazione medesima tra cui:

- (i) l'eventuale possibilità di nominare soggetti ulteriori quali *Price Maker* nonché eventuali facoltà di sostituzione dei *Price Maker* già nominati, alle condizioni previste dalla Comunicazione CONSOB;
- (ii) l'entità dell'impegno a formulare prezzi di acquisto (importo nominale e relativa frequenza), l'esistenza di eventuali clausole di estensione di tale impegno, nonché l'importo massimo complessivo rispetto al quale l'impegno è assunto;
- (iii) i termini e le condizioni dell'eventuale meccanismo di acquisto, ivi inclusa la metodologia di determinazione del prezzo applicata dai *Price Maker*.

Restano comunque applicabili gli ulteriori obblighi informativi inerenti a tali accordi di acquisto di cui alla Comunicazione CONSOB, relativi tra l'altro:

a) al verificarsi di eventi (quali, a titolo esemplificativo, modifiche del merito di credito dell'Emittente), predeterminati nell'ambito di accordi conclusi tra le parti coinvolte (l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore e l'intermediario incaricato dell'attività di sostegno della liquidità), sulla base dei quali i prezzi di acquisto proposti dall'intermediario, formulati nel rispetto di criteri predeterminati, risultino superiori ai prezzi che si sarebbero determinati in modo indipendente sul mercato, in assenza delle predette proposte;

- b) al venir meno degli eventi indicati al punto a), a cui consegue che i prezzi delle proposte di acquisto formulate dall'intermediario incaricato riflettano le condizioni correnti di mercato;
- c) al raggiungimento, per effetto degli acquisti da parte dell'intermediario incaricato, di soglie pari al 25%, 50%, 75%, e 100% dell'ammontare massimo di titoli per cui è stata concordata l'operatività del meccanismo di acquisto sul mercato secondario;
- d) all'identità dei soggetti che assumono l'impegno di sostenere la liquidità dei titoli, ove tale informazione non sia già stata indicata nelle Condizioni Definitive.

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*

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre rinomate 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 Limited (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni senior 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*. Ciascun *rating* deve essere valutato indipendentemente da ogni altro *rating*.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione meramente indicativa 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. Tuttavia, poiché il rendimento sulle Obbligazioni dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto alle Obbligazioni, un miglioramento dei *rating* di credito dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento relativi alle Obbligazioni.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni ed una breve spiegazione del significato di tali *rating*, ove la spiegazione sia stata pubblicata dalla relativa agenzia di *rating*, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Inoltre, nel caso i *rating* vengano indicati nelle Condizioni Definitive e nel caso dovesse verificarsi una modifica di tali *rating* nel corso dell'Offerta, senza che venga predisposto un supplemento, verrà fatto un annuncio che sarà reso disponibile attraverso degli avvisi da pubblicare con le stesse modalità di pubblicazione delle Condizioni Definitive.

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.

8 DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Il Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione, è consultabile sul sito internet dell'Emittente www.barcap.com/financialinformation/italy, dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione, e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime. Una copia cartacea del Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione, e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

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 (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 2009 (Barclays Annual Report 2009) è stato pubblicato in data 19 marzo 2010 ed è a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>. In data 30 aprile 2010, 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 2010 a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk> e incorporato mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato al Capitolo 11 e al Capitolo 14 del Documento di Registrazione.

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”. ”, “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI CON OPZIONI PLAIN VANILLA” “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DIGITALI” BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI 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*”, Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali”, Barclays Bank PLC Obbligazioni 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 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 delle Obbligazioni unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Il Regolamento delle Obbligazioni sarà incluso quale allegato delle 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.

Articolo 1 – Tipologia, Ammontare e taglio delle Obbligazioni

I titoli sono rappresentati da obbligazioni emesse da Barclays Bank PLC (l'**Emittente**) nell'ambito di offerte pubbliche in Italia (ciascuna delle quali l'**Offerta**) (il **Prestito Obbligazionario** o il **Prestito**), che possono essere classificate in tre macro-categorie: le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni. Le Obbligazioni RATE pagano all'investitore cedole variabili (le **Cedole Variabili**) eventuali in funzione della partecipazione all'andamento del RATE. Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, oltre alle Cedole Variabili eventuali prevedono il pagamento all'investitore di cedole

aggiuntive (le **Cedole Aggiuntive**) eventuali periodiche e/o a scadenza in funzione dell'andamento di un parametro (il **Parametro**) singolo e/o di un paniere (il **Paniere**)). Le Obbligazioni con Opzioni prevedono il pagamento all'investitore di cedole opzionali (le **Cedole Opzionali**) eventuali periodiche e/o a scadenza in funzione dell'andamento di un Parametro singolo e/o di un Paniere (il **Prestito Obbligazionario** o il **Prestito**). Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere la corresponsione di una o più cedole a tasso fisso (la/e **Cedola/e Fisse**). Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono inoltre corrispondere agli investitori una cedola bonus eventuale (la **Cedola Bonus eventuale**).

Il Prestito è costituito da Obbligazioni (le **Obbligazioni** o, in generale, l'**Obbligazione**)⁶⁴ il cui numero massimo e valore nominale (il **Valore Nominale**) sono entrambi specificati nelle Condizioni Definitive.

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 Condizioni Definitive.

Articolo 2 – 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.

Articolo 3 – Forma e regime di circolazione

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come modificato, e della relativa normativa regolamentare di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. E' tuttavia salvo il diritto del titolare di ottenere il rilascio della certificazione di cui agli articoli 83-*quinquies* e 83-*novies*, comma 1, lett b) del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso Monte Titoli S.p.A., dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne

⁶⁴ L'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e il numero delle Obbligazioni saranno comunicati, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente entro 5 giorni dalla chiusura dell'offerta delle Obbligazioni.

consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli S.p.A., sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i diritti alle stesse collegate.

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 S.p.A. (il **Sistema di Gestione Accentrata**).

Articolo 4 – Godimento e Durata

La data a partire dalla quale gli Obbligazionisti hanno il diritto al pagamento di qualsiasi importo dovuto ai sensi delle Obbligazioni nonché all'esercizio dei diritti collegati alle Obbligazioni (la **Data di Godimento**), se diversa dalla Data di Emissione, e la data di scadenza (la **Data di Scadenza**) delle Obbligazioni saranno specificate nelle Condizioni Definitive. È fatto salvo quanto previsto all'Articolo 6 (Rimborso del Prestito) in ipotesi di rimborso anticipato.

Articolo 5 – Fissazione del Prezzo di Emissione e della Data di Emissione

Le Obbligazioni sono emesse alla data indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Emissione**) al prezzo unitario di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive, (il **Prezzo di Emissione**), per ciascuna Obbligazione di pari valore nominale.

Articolo 6 – Rimborso del Prestito

Le Obbligazioni verranno rimborsate alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive. Ove specificato nelle Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato delle Obbligazioni. In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte.

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti l'ammontare

dovuto a titolo di rimborso, determinato nel modo specificato nelle 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 nelle Obbligazioni sarà effettuato in unica soluzione (*bullet*), alla Data di Scadenza.

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE (Opzione Call)

Qualora le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile agli Obbligazionisti, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 (quindici) e non più di 30 (trenta) giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare le Obbligazioni, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle 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 Condizioni Definitive.

(C) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (AUTOCALLABLE)

Ove specificato nelle 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 Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno automaticamente rimborsate 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 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 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 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 Condizioni Definitive.

(D) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione Put)

Ove le 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 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 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), ove l'Opzione *Call* dell'Emittente o l'Opzione *Put* dell'Obbligazionista sono state validamente esercitate, 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 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 e per le Obbligazioni con Opzioni, 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 Condizioni Definitive.

(F) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni al prezzo di mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti gli Obbligazionisti a parità di condizioni. Tali Obbligazioni possono essere conservate, rivendute o, a scelta dell'Emittente, cancellate.

(G) ANNULLAMENTO

Tutte le Obbligazioni rimborsate saranno immediatamente cancellate. Le Obbligazioni cancellate e le Obbligazioni acquistate ed annullate non potranno essere rimesse o rivendute.

Articolo 7 – Interessi

Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con opzioni *plain vanilla* (**Obbligazioni RATE con opzioni Plain Vanilla**), le Obbligazioni RATE con opzioni digitali (**Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali**), le Obbligazioni RATE con opzioni *lookback* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Lookback**), le Obbligazioni RATE con opzioni *himalaya* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Himalaya**), le Obbligazioni RATE con opzioni *rainbow* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Rainbow**), le Obbligazioni RATE con opzioni *best of* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Best Of**), le Obbligazioni RATE con opzioni *napoleon* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Napoleon**), le Obbligazioni RATE con opzioni *worst of* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Worst of**), le Obbligazioni con opzioni *plain vanilla* (**Obbligazioni con Opzioni Plain Vanilla**), le Obbligazioni con opzioni digitali (**Obbligazioni con Opzioni Digitali**), le Obbligazioni con opzioni *lookback* (**Obbligazioni con Opzioni Lookback**), le Obbligazioni con opzioni *himalaya* (**Obbligazioni con Opzioni Himalaya**), le Obbligazioni con opzioni *rainbow* (**Obbligazioni con Opzioni Rainbow**), le Obbligazioni con opzioni *best of* (**Obbligazioni con Opzioni Best Of**), le Obbligazioni con opzioni *napoleon* (**Obbligazioni con Opzioni Napoleon**), le Obbligazioni con opzioni *worst of* (**Obbligazioni con Opzioni Worst of**), oggetto

del Prospetto di Base, sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del 100% del Valore Nominale.

Le Obbligazioni RATE pagano all'investitore alla/e data/e di pagamento delle cedole variabili (la/e **Data/e di Pagamento delle Cedole Variabili**) le Cedole Variabili eventuali in funzione della partecipazione all'andamento del RATE. Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, oltre alle Cedole Variabili eventuali, prevedono il pagamento all'investitore, alla/e data/e di pagamento delle cedole aggiuntive (la/e **Data/e di Pagamento delle Cedole Aggiuntive**), di Cedole Aggiuntive eventuali periodiche e/o a scadenza in funzione dell'andamento del Parametro singolo e/o del Paniere. Le Obbligazioni con Opzioni prevedono il pagamento all'investitore, alla/e data/e di pagamento delle cedole opzionali (la/e **Data/e di Pagamento delle Cedole Opzionali**) di Cedole Opzionali eventuali periodiche e/o a scadenza in funzione dell'andamento di un Parametro singolo e/o di un Paniere.

Ove siano previste Cedole Fisse saranno altresì corrisposti interessi a tasso fisso alla/e data/e di pagamento delle cedole fisse (la/e **Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse**).

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono inoltre corrispondere agli investitori una cedola bonus eventuale (la **Cedola Bonus eventuale**). Il *cap* (**Cap**) ed il *floor* (**Floor**), ove applicabili, verranno calcolati secondo le modalità indicate nella Sezione "Caratteristiche comuni alle Obbligazioni RATE, alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alle Obbligazioni con Opzioni" di cui al presente Paragrafo.

(A) Obbligazioni RATE

Le Obbligazioni RATE prevedono il pagamento di Cedole Variabili eventuali che saranno corrisposte alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili eventuali come indicate nelle Condizioni Definitive.

Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Variabile eventuale

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento al RATE, ovvero ad uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;

- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;

- altri 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**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché

- un indice inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Le Cedole Variabili eventuali 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 Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle Condizioni Definitive.

In formula:

$$VN*[P*RATE +/- Spread]$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

RATE = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione;

Data/e di Rilevazione = indica la/e Data/e di Rilevazione, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

oppure

2) Differenziale RATE

il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra (i) il tasso R1 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R1, e (ii) il tasso R2 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R2 (il **Differenziale RATE**).

In formula:

$$VN*[P*(R1-R2) +/- Spread]$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

R1 = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R1;

Data/e di Rilevazione R1 = indica la/e Data/e di Rilevazione R1, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

R2 = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R2;

Data/e di Rilevazione R2 = indica la/e Data/e di Rilevazione R2, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle 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 Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle Condizioni Definitive.

In formula:

$$VN*[P*Max (R1;R2;...Rn) +/- Spread];$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

R1 = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R1;

Data/e di Rilevazione R1 = indica la/e Data/e di Rilevazione R1, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

R2 = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R2;

Data/e di Rilevazione R2 = indica/e la Data/e di Rilevazione R2, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

Rn = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione Rn;

Data/e di Rilevazione Rn = indica la/e Data/e di Rilevazione Rn, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle 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 Condizioni Definitive è maggiore/uguale, o minore/uguale, ad una o più Barriera/e (la **Barriera/e**)⁶⁵ (**l'Evento Barriera**) 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 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 Condizioni Definitive;

X = indica la percentuale del Valore Nominale specificata nelle Condizioni Definitive;

Tasso di Riferimento = è il Tasso RATE o il Differenziale Tasso RATE, come specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso RATE = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

⁶⁵ Le 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 all'interno e/o all'esterno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

Differenziale Tasso RATE = indica la differenza tra il Tasso RATE1 ed il Tasso RATE2, come specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso RATE1 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso RATE2 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

n = numero di giorni di calendario durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive soddisfa la condizione Barriera (**l'Evento Barriera**).

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 Condizioni Definitive;

oppure

5) Digital RATE

(i) un valore percentuale prefissato X, che potrà essere pari a zero, 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. Si precisa che se X è pari a zero, nel caso in cui non si sia verificato l'Evento Barriera, le Obbligazioni

pagheranno il RATE eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*.

oppure

6) Flexible Fixed RATE

un valore prefissato scelto tra un determinato numero di valori percentuali (X(1); X(2)...X(n)) (ciascuno uno X(n)), specificati nelle Condizioni Definitive, a seconda che il valore del RATE ad una o più Data/e di Rilevazione sia maggiore e/o uguale, ovvero minore e/o uguale ad una o più Barriera/e⁶⁶ (1, 2...n).

oppure

7) Inverse Floater

la differenza, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, tra un valore percentuale prefissato X ed un Fattore di Partecipazione P al RATE specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data/e di Rilevazione RATE.

In formula:

$$VN * \max[0; [(X - P * R) \pm \text{Spread}]]$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

X = indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

R = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE;

Data/e di Rilevazione RATE = indica la/e Data/e di Rilevazione RATE, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

oppure

8) Digital RATE Lock-in

(i) il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle Condizioni Definitive, se ad una delle Date di Rilevazione non si sia verificato l'Evento Barriera; altrimenti, nel caso in cui ad una Data di Rilevazione si sia verificato l'Evento Barriera⁶⁷, (ii) ad ogni successiva Data di Pagamento della Cedola e fino alla Data Scadenza, un valore percentuale prefissato X specificato nelle Condizioni Definitive.

In formula:

- $VN * (RATE \pm \text{Spread})$ se alla Data di Rilevazione non si è verificato l'Evento Barriera;
- $VN * X$ se alla Data di Rilevazione si è verificato l'Evento Barriera, per tutte le Cedole che verranno pagate successivamente al verificarsi dell'Evento Barriera.

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

⁶⁶ Le 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 ovvero all'interno e/o all'esterno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

⁶⁷ Le 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 all'interno e/o all'esterno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

RATE = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso di Riferimento = è il tasso specificato nelle 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;

Evento Barriera = si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione specificata nelle Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e;

Data di Rilevazione = indica la Data di Rilevazione, specificata nelle Condizioni Definitive

X = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

oppure

9) Max - Min

il prodotto tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra (i) il valore massimo raggiunto dal tasso R1, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Rilevazione R1(n) e (ii) e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Rilevazione R2(n).

In formula:

$$VN * P [(MAX R1) - (MIN R2)]$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

MAX R1 = valore massimo raggiunto dal tasso R1 nelle n Date di Rilevazione R1;

R1 = il tasso R1 specificato nelle Condizioni Definitive;

MIN R2 = valore minimo raggiunto dal tasso R2 nelle n Date di Rilevazione R2;

R2 = il tasso R2 specificato nelle 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 Condizioni Definitive.

Data/e di Rilevazione R2(n) = indica le n Date di Rilevazione del tasso R2 specificate nelle 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 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 Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione R1 ed alla Data di Rilevazione R2.

Si precisa che in nessuno dei due casi la Cedola determinata con la modalità *Snowball* potrà avere un valore negativo.

Ove

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

RATE = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive;

Spread = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

Data/e di Rilevazione RATE = indica la/e data/e di rilevazione del RATE specificata/e nelle Condizioni Definitive;

Periodo Cedolare Precedente = indica il Periodo Cedolare Precedente specificato nelle Condizioni Definitive;

R1 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R1;

R2 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R2;

Data di Rilevazione R1 = indica la data di rilevazione di R1 specificata nelle Condizioni Definitive;

Data di Rilevazione R2 = indica la data di rilevazione di R2 specificata nelle Condizioni Definitive;

In tutte le ipotesi sopra previste le Cedole Variabili eventuali 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 Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno calcolati applicando la Convenzione di Calcolo e la Base di Calcolo specificate nelle Condizioni Definitive.

Ove le Obbligazioni vengano quotate le Cedole Variabili eventuali 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 Condizioni Definitive, l'Emittente alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Aggiuntive potrà corrispondere ai portatori delle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili eventuali, 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 alla sezione "Opzioni".

Ove le Obbligazioni vengano quotate, le Cedole Variabili eventuali 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.

(C) Obbligazioni con Opzioni

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Opzionali potrà corrispondere ai portatori delle Obbligazioni con Opzioni, anche delle Cedole Opzionali 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 alla sezione "Opzioni".

Ove le Obbligazioni vengano quotate, le Cedole Opzionali 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 RELATIVE ALLE OPZIONI IN CASO DI OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE E OBBLIGAZIONI CON OPZIONI

Si riportano di seguito le definizioni che, ove previsto nelle 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 Variabile eventuale

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento al RATE, ovvero ad uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;

- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;

- altri 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**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché

- un indice inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale

Per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale si farà riferimento ad un singolo Parametro e/o ad un Paniere di volta in volta specificati nelle 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. Nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale non potrà essere utilizzato il medesimo sottostante utilizzato per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

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 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 Condizioni Definitive (le **Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i**) e saranno specificati nell'Allegato 1 delle Condizioni Definitive.

OPZIONI

Qui di seguito si riporta una descrizione delle opzioni applicabili alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alle Obbligazioni con Opzioni.

(A) 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

$C_{Iniziale}$ = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

C_{Finale} = Valore di Riferimento del Parametro 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_{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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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*:

$$\frac{C_{Medio} - C_{Iniziale}}{C_{Iniziale}};$$

1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Put*:

$$\frac{C_{Iniziale} - C_{Medio}}{C_{Iniziale}};$$

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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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*⁶⁸ 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 Condizioni Definitive.

Il primo *Strike* viene determinato alla Data di Osservazione Iniziale, come indicata nelle Condizioni Definitive.

Lo *Strike* di ciascuno dei Sottoperiodi(n) successivi è rilevato alla Data di Osservazione Iniziale(n) di tale Sottoperiodo(n).

⁶⁸ Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla data di emissione dell'Obbligazione.

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).

X: indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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) 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 minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive l'Opzione Digitale potrà operare congiuntamente alle seguenti condizioni:

Condizione Memoria 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 Digitale compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e

ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione Digitale.

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 Digitale, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e

ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione Digitale.

Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione Digitale e le Obbligazioni pagheranno per il/i periodo/i successivo/i Cedole Fisse secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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:

1) In caso di Paniere

a) 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 un valore prefissato (**Barriera**) alla Data di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R e, ove applicabile, minore di Y);

inoltre

b) ove previsto nelle Condizioni Definitive, il pagamento di un ammontare fisso (Y), minore di R e maggiore di X qualora la performance di due o più dei Parametri sia maggiore e/o uguale ad un valore prefissato (**Evento Barriera**).

2) in caso di Parametro singolo

a) 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 a valori prefissati (**Barriera**) alla Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**);

b) in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Put*:

1) in caso di Paniere

a) 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 un valore prefissato (**Barriera**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R e, ove applicabile, minore di Y); inoltre

b) ove previsto nelle Condizioni Definitive, il pagamento di un ammontare fisso (Y) minore di R e maggiore di X qualora la performance di due o più dei Parametri sia minore e/o uguale ad un valore prefissato (**Evento Barriera**).

2) in caso di Parametro singolo

a) 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 un valore prefissato (**Barriera**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**);

b) 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.

Y: indica, ove applicabile, la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore di X corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 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 e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 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 e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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) Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*

Le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionale 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo

della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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(n) 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/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) 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(n).

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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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)* positiva 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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.

È 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 Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale 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 Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione. Il Fattore di Partecipazione (**P**) 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 ALLE
OBBLIGAZIONI RATE, ALLE
OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI
AGGIUNTIVE ED ALLE
OBBLIGAZIONI CON OPZIONI**

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 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 eventuale e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale 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 due Panieri, 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 e fatta eccezione per il caso

delle Cedole Opzionali eventuali nel caso di Obbligazioni 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 Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*).

Il raggiungimento del *Global Cap* determinerà il rimborso anticipato del Prestito. Si veda a tal proposito l'Articolo 12, lettera B).

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 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 eventuale e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale 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 due Panieri, 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 RATE con Opzioni Digitali e fatta eccezione per il caso

delle Cedole Opzionali eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Aggiuntive eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali e fatta eccezione per il caso delle Cedole Opzionali 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 Condizioni Definitive (c.d. formula *Global Floor*).

In tal caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevedranno 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 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 Condizioni Definitive.

Le Cedole Fisse saranno pagate con periodicità (e.g. trimestrale, semestrale, annuale o altra) indicata nelle Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno calcolati applicando il Tasso di Interesse al Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive, moltiplicando tale somma per la Base di Calcolo (**Day Count Fraction**) e secondo le modalità di calcolo stabilite nelle 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.

PARAGRAFO C)

Cedola Bonus eventuale

Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una Cedola Bonus eventuale, qualora la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle Obbligazioni sia maggiore o uguale ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera Bonus**).

Il valore della Cedola Bonus eventuale e della Barriera Bonus saranno, ove previsti, indicati nelle Condizioni Definitive.

Articolo 8 – Eventi di Turbativa del Mercato ed Eventi Straordinari relativi al RATE o al singolo Parametro o ai Parametri componenti il Paniere

Le Condizioni Definitive contengono, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta e/o Quotazione, l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del RATE (nel caso di Obbligazioni RATE e Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive), del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere (nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e Obbligazioni con Opzioni), 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 sottolinea che tale Eventi sono connessi alla scelta del RATE e/o dei Parametri utilizzabili per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali, delle Cedole Aggiuntive eventuali e delle Cedole Opzionali eventuali. Pertanto le

Condizioni Definitive, a seconda dei Parametri di volta in volta specificati, possono prevedere specifici eventi di turbativa.

Articolo 9 – Servizio del Prestito

Il pagamento degli Interessi delle Obbligazioni avverrà mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella valuta di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive (o qualsiasi altro conto sul quale importi nella valuta del Prestito di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive possano essere accreditati o trasferiti) indicato dal beneficiario.

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.

Articolo 10 – Regime Fiscale

Sono a carico esclusivo dell'Obbligazionista le imposte e tasse presenti e future che siano applicabili alle Obbligazioni e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti.

Redditi di capitale: 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% con esclusione degli interessi realizzati nell'esercizio di una attività commerciale. 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).

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 (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 461/97⁶⁹.

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.

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale di cui sopra, anche derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, vengono

⁶⁹ Le informazioni fornite nel Regolamento del Prestito sono un mero riassunto del regime fiscale proprio della sottoscrizione, 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 della presente Regolamento del Prestito, 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 della sottoscrizione, 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 del Prestito possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

rappresentate nelle Condizioni Definitive, in relazione a ciascuna Offerta e/o Quotazione.

Articolo 11 – Termini di prescrizione degli interessi e del capitale

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.

Articolo 12 – Responsabilità

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.

Articolo 13 - Mercati e Negoziazione

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

- (i) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni; e/o
- (ii) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero precisato nelle Condizioni Definitive; e/o
- (iii) le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente;

Ove nelle Condizioni Definitive l'Emittente non indichi una delle alternative 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 e quotazione delle Obbligazioni secondo una delle alternative 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 volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Si precisa che i titoli potranno anche non essere negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive ove indicherà altresì 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 delle Obbligazioni.

Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti (quali a titolo esemplificativo le metodologie *Discounted Cash Flow*, Montecarlo, *Black and Scholes*) nonché della durata residua delle Obbligazioni e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

Articolo 14 – Garanzie

Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Articolo 15 – Legge applicabile e foro competente

Le Obbligazioni saranno emesse e create in Italia ed il Regolamento delle Obbligazioni è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano.

La scelta della giurisdizione esclusiva del Foro di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun investitore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio eletto, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato ai sensi della vigente normativa applicabile.

Articolo 16 – Assemblea 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 delle Obbligazioni, 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 (ventuno) 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 delle Obbligazioni o dell'Accordo di Agenzia, o comunque attinente alle Obbligazioni, sarà definitiva e vincolante per tutti gli Obbligazionisti, anche successivi detentori.

Articolo 17 – Comunicazioni

Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli Obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato
www.barcap.com/financialinformation/italy e

con diverso metodo previsto nelle Condizioni Definitive. Le comunicazioni così effettuate si considerano essere pervenute a tutti gli Obbligazionisti.

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.

Articolo 18 – Varie

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento delle Obbligazioni e delle specifiche previsioni delle rilevanti Condizioni Definitive

Articolo 19–Modifiche, integrazioni e comunicazioni relative al Regolamento delle Obbligazioni

In ogni caso, tutte le modifiche, integrazioni e comunicazioni relative al presente Regolamento delle Obbligazioni saranno rese note con le stesse modalità con cui lo stesso è stato reso noto⁷⁰.

⁷⁰ Si veda anche quanto previsto all'articolo 94 comma7 del Testo Unico.

ALLEGATO I - PROFORMA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE



CONDIZIONI DEFINITIVE

Relative [all' Offerta] [e] [alla Quotazione] di [indicare il Valore Nominale complessivo della tranche] relative al Prestito Obbligazionario « BARCLAYS BANK PLC [indicare denominazione del Prestito Obbligazionario]» Codice ISIN [●]
con scadenza [●]

ai sensi del 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*”

“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”

“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali”

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

di

BARCLAYS BANK PLC

Le presenti condizioni definitive (le **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 Condizioni Definitive, devono essere lette congiuntamente al Documento di Registrazione sull'emittente Barclays Bank PLC (l'**Emittente**), depositato presso la CONSOB in data 25 giugno 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10056871 del 23 giugno 2010, 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*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali” “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”, (il **Programma**), depositato presso la CONSOB in data 4 agosto 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10066165 del 27 luglio 2010, 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

⁷¹ inserire eventuale ulteriore logo

RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni 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, sull’Offerta e/o Quotazione 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.

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 Prospetto di Base.

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni 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*] [con Opzioni *Plain Vanilla*] [con Opzioni Digitali] [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% del Valore Nominale. [Le Obbligazioni corrispondono agli investitori Cedole Fisse determinate nella seguente modalità: [●]]. [Le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori una Cedola Bonus eventuale determinata nella seguente modalità: [●]].

Le Obbligazioni prevedono la corresponsione di [una] [Cedola] [Cedole] Variabil[i]/[e] determinat[a]/[e] nella seguente modalità: [●].

[Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si fa riferimento al RATE, ovvero:

- [il tasso a breve durata [Euro Swap] [CHF Swap] [USD Swap] [GBP Swap] [JPY Swaps]]
- [il tasso a lunga durata [EURIBOR] [CHF LIBOR] [USD LIBOR] [GBP LIBOR] [JPY LIBOR] [il tasso BCE] [il tasso del rendimento d'asta del BOT]]
- [l'indice inflazione];
- [●].

[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. In particolare l[a]/[e] [Cedola] [Cedole] Aggiuntiv[a]/[e] eventual[e]/[i] [sarà][saranno] determinat[a]/[e] nella seguente modalità: [●].

[Le Obbligazioni prevedono il pagamento di [una] [Cedola] [Cedole] Opzional[e]/[i] 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 Opzionale eventuale, il sottostante dell'Opzione è costituito da [un singolo Parametro] [un Paniere], il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata. In particolare la[e] [Cedola] [Cedole] Opzional[e]/[i] eventual[e]/[i] [sarà][saranno] determinat[a]/[e] nella seguente modalità: [●].

[[La Cedola Aggiuntiva] [La Cedola Opzionale] è il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*. In tal caso, l'investitore potrà trarre beneficio sia della *performance* positiva che della *performance* negativa registrata dal sottostante, considerato che, per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e/o della Cedola Opzionale, sarà preso in considerazione il valore assoluto di tale *performance*].

[Per la determinazione della [Cedola Aggiuntiva eventuale] [Cedola Opzionale eventuale] è utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale [di due Parametri, ovvero [●]] [di due Panieri, ovvero [●]] [di un Parametro e un Paniere, ovvero [●]] [di un Paniere e un Parametro, ovvero [●]].

FATTORI DI RISCHIO

[I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della [Cedola Aggiuntiva eventuale] [Cedola Opzionale eventuale] sono: [azioni, ovvero [●]] [commodity, ovvero [●]] [indici dei prezzi al consumo, ovvero [●]] [fondi, ovvero [●]] [SICAV, ovvero [●]] [tassi di interesse, ovvero [●]] [tassi di cambio, ovvero [●]] [derivati, ovvero [●]] [indici, ovvero [●]] [●]. I sottostanti saranno rilevati [in valore assoluto] [sulla base della variazione percentuale].]

[È 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] [nell'ambito delle modalità di determinazione della Cedola Opzionale] [al valore] [alla performance] [del Parametro, ovvero [●]] [del Paniere, ovvero [●]]; [e][al risultato finale dell'Opzione.]

[È previsto] [un valore massimo (*Cap*) pari a [●]] [e] [un valore minimo (*Floor*)] pari a [●]] [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) pari a [●] (c.d. *Global Cap*)] [essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale) pari a [●] (c.d. *Global Floor*).]

[In tale ultimo caso, le Obbligazioni prevedranno 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**).]

[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 finalità di investimento nelle Obbligazioni. [Si precisa che la finalità di investimento integra quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni [offerte] [e] [quotate].]

[FATTORI DI RISCHIO

Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni, 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.

Fermo restando il rimborso del capitale,

[- in caso di Obbligazioni 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 Obbligazioni 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

FATTORI DI RISCHIO

avesse un andamento non favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione implicita utilizzata e anche in relazione alla modalità *Outperformance*;

[- in caso di Obbligazioni con Opzioni, 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*). Inoltre, l'investitore potrebbe non ricevere neanche la Cedola Opzionale 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] [Cedola Opzionale 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*.]

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

Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché Obbligazioni. I presenti 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, alle Condizioni Definitive, relativi supplementi e Avvisi Integrativi. 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'investimento sia successivamente.

I futuri investitori nelle Obbligazioni dovrebbero assicurarsi di comprendere la natura delle Obbligazioni e l'entità della propria esposizione ai rischi e di valutare l'appropriatezza di un investimento nelle Obbligazioni alla luce della propria situazione finanziaria. Alcune emissioni di Obbligazioni implicano un alto grado di rischiosità e i potenziali investitori dovrebbero essere preparati a sostenere una perdita di tutto o parte del loro investimento. È responsabilità dei futuri investitori assicurarsi di avere la necessaria conoscenza, esperienza e consulenza

FATTORI DI RISCHIO

professionale per fare le proprie valutazioni legali, finanziarie, fiscali, contabili ed economiche con riferimento ai vantaggi ed ai rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni, e di non dipendere, in tal senso, dall'Emittente o dal Responsabile del Collocamento o dal Collocatore. Si vedano i seguenti "Fattori di Rischio". Inoltre, le Condizioni Definitive potrebbero contenere specifici fattori di rischio connessi alla relativa emissione di Obbligazioni.

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

Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni sono titoli di debito che prevedono 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*, dalle Cedole Variabili eventuali, dalle Cedole Aggiuntive eventuali, dalle Cedole Opzionali eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista.

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

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

Di seguito, nelle Condizioni Definitive, 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;

FATTORI DI RISCHIO

- 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 a basso rischio emittente di similare durata residua.

[Al riguardo si precisa che nel prezzo delle Obbligazioni 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 c.d. 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.

RISCHI CONNESSI ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI STRUTTURATE CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE**RISCHIO EMITTENTE****RISCHIO DI CREDITO PER I SOTTOSCRITTORI**

Investendo nelle Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisisce il diritto a percepire interessi indicati nelle Condizioni Definitive, nonché al rimborso del capitale. 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, 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 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 capitale e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie.

RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI C.D. IMPLICITE NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

Si rappresenta che le commissioni c.d. implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) 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.

L'Emittente specificherà nelle Condizioni Definitive, nella Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta la tipologia e l'ammontare delle commissioni c.d. implicite che sono di volta in volta applicabili.

Per maggiori informazioni si veda il seguente Paragrafo "Rischio di Conflitto di Interessi" ed in particolare il "Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni e sui relativi sottostanti".

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 c.d. implicite incorporate nel Prezzo di Emissione/Offerta.

FATTORI DI RISCHIO**[RISCHIO DI CAMBIO]****[RISCHIO LEGATO ALL'IMPATTO DEL TASSO DI CAMBIO SULLA VALUTA DI DENOMINAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI]**

Poiché il Titolo è denominato in [●], vi è il rischio che il controvalore in Euro del Prezzo di Rimborso subisca variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio [●].

Pertanto, sussiste il rischio che, in caso di variazioni sfavorevoli del tasso di cambio, l'investitore, sia nell'ipotesi di vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale delle stesse, sia nell'ipotesi di rimborso a scadenza, possa ottenere un importo inferiore all'ammontare originariamente investito.

[Tale rischio è combinato a quello rappresentato dalla circostanza che la valuta di riferimento del RATE è diversa rispetto a quella di denominazione delle Obbligazioni.] [In particolare i rapporti di cambio con le valute di paesi in via di sviluppo, in relazione alla situazione politico-finanziaria e alla realtà socio economica che li caratterizza, sono altamente volatili e pertanto l'andamento dei tassi di cambio può avere un impatto negativo sul controvalore in Euro del Prezzo di Rimborso delle Obbligazioni.]

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

Si rappresenta come in caso di rimborso anticipato, l'investitore potrebbe perdere 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 le Obbligazioni 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 finalità di investimento adottata.

In particolare si sottolinea come in caso di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente per le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e per le Obbligazioni con Opzioni l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio di tale opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale 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 delle Obbligazioni può incidere negativamente anche sul valore di mercato delle Obbligazioni stesse.]

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente le Obbligazioni quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sulle Obbligazioni o in caso di aumento del valore dell'opzione implicita. 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 rimborsati alle Obbligazioni rimborsate. 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]

FATTORI DI RISCHIO

Si rappresenta come, in caso di 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 finalità di investimento adottata.

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

[Se il valore del RATE o del differenziale dei RATE alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato per le Obbligazioni RATE e per le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno rimborsabili anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato, indicato nelle medesime 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 alle Obbligazioni con Opzioni Aggiuntive e delle Cedole Opzionali eventuali con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno rimborsate anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato.]

Il valore dell'opzione che consente il rimborso anticipato automatico delle Obbligazioni 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 separatamente identificabile, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta del Titolo nelle Condizioni Definitive.

La presenza di una clausola di Rimborso Anticipato Automatico delle Obbligazioni, allorché prevista nelle Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato delle Obbligazioni stesse.

In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari a quello applicato alle Obbligazioni rimborsate. 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 Condizioni Definitive.

[RISCHIO GLOBAL CAP

Le Obbligazioni prevedono 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 Condizioni Definitive. In particolare una volta raggiunto il *Global Cap* nessuna ulteriore Cedola viene corrisposta all'investitore. Il raggiungimento del

FATTORI DI RISCHIO

Global Cap determinerà il rimborso anticipato delle Obbligazioni (c.d. Rimborso Anticipato Automatico). La previsione del Rimborso Anticipato Automatico non consente di prevedere anche l'ipotesi di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o dell'Obbligazionista.]

[RISCHIO INDICIZZAZIONE

In caso di 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.]

[Al fine di determinare la Cedola Variabile eventuale delle Obbligazioni RATE, si utilizza la modalità di calcolo Inverse Floater si consideri che tale modalità, si caratterizza per una finalità investimento basata sul fatto che l'investitore scommette su un andamento al ribasso del tasso di mercato prescelto.

Pertanto ne consegue che più alto risulterà il tasso di mercato prescelto, minore sarà la Cedola Variabile eventuale corrisposta all'investitore.

Con riferimento alla modalità Inverse Floater si deve altresì considerare che nel caso in cui il valore del RATE alla pertinente data di rilevazione sia superiore a *ove il Floor sia pari a zero*, l'investitore non percepirà alcuna Cedola Variabile eventuale.]]

[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 eventuale delle Obbligazioni, l'Emittente applica al Tasso (o al differenziale di tassi) prescelto un Fattore di Partecipazione al fine di diminuire la percentuale di tale Tasso da utilizzarsi per la determinazione delle Cedole Variabili eventuali.

Con riferimento alla Cedola Aggiuntiva eventuale di cui alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alla Cedola Opzionale eventuale di cui alle Obbligazioni con Opzioni, l'Emittente applica al valore o alla *performance* del Parametro prescelto o del Paniere prescelto un Fattore di Partecipazione al fine di diminuire la percentuale di tale Parametro o Paniere da utilizzarsi per la determinazione della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale. Infine, sempre con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e alle Obbligazioni con Opzioni, al risultato ottenuto con il metodo di calcolo proprio dell'Opzione utilizzata è applicato un Fattore di Partecipazione. Pertanto il valore della Cedola Variabile eventuale e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale 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 applica un valore massimo al valore che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere prescelti possono assumere (*Cap*).

Il *Cap* può essere determinato come segue:

[come un valore percentuale fisso del Valore Nominale];

FATTORI DI RISCHIO

[come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*];

[come Fattore di Partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra due Panieri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*)];

[come la partecipazione al valore del RATE e/o di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*];

[come *payout* dell'Opzione Digitale.]

Le Obbligazioni prevedono che il *Cap* sia applicato alla *performance* [di un Parametro] [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 e fatta eccezione per il caso delle Cedole Opzionali eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.]

[Pertanto il valore della Cedola Variabile eventuale e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale 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

Le Obbligazioni prevedono 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 o della Cedola Opzionale eventuale.

Pertanto, in presenza di 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 o della Cedola Opzionale eventuale, il valore della Cedola Variabile eventuale e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale 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 alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alle Obbligazioni con Opzioni, 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.

FATTORI DI RISCHIO

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.]

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

Le Obbligazioni prevedono il pagamento di una o più Cedole Fisse; inoltre la Cedola Variabile eventuale, la Cedola Aggiuntiva eventuale e la Cedola Opzionale 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 delle Obbligazioni potrebbe diminuire durante la vita delle Obbligazioni stesse a causa dell'andamento dei tassi di mercato. Qualora i tassi di mercato salissero, il prezzo delle Obbligazioni 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 delle Obbligazioni 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 eventuale , alla Cedola Aggiuntiva eventuale ed alla Cedola Opzionale 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 eventuali, dalle Cedole Aggiuntive eventuali e dalle Cedole Opzionali 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

FATTORI DI RISCHIO

Paniere previsti nelle 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 delle Obbligazioni. 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 alla modalità di calcolo Inverse Floater

Al fine di determinare la Cedola Variabile eventuale delle Obbligazioni RATE, si utilizza la modalità di calcolo Inverse Floater, si consideri che tale modalità si connota per una relazione inversa tra il prezzo di mercato delle Obbligazioni e l'andamento del tasso di mercato prescelto. Pertanto, a fronte di una crescita del tasso di mercato prescelto potrebbe corrispondere una diminuzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

L'utilizzo della modalità di calcolo Inverse Floater comporta, dunque, che la volatilità del prezzo di mercato delle Obbligazioni correlata alla variazione del tasso di mercato prescelto sia maggiore rispetto alla volatilità del prezzo di mercato di una obbligazione a tasso fisso di pari durata.

In tal caso, 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] [minore] 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] [si assume] l'onere di controparte.

[RISCHIO DI ASSENZA DI RENDIMENTO MINIMO

FATTORI DI RISCHIO

Fermo restando il rimborso del capitale, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola non essendo previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*). Pertanto l'investitore potrebbe non ricevere la Cedola Variabile eventuale e/o la Cedola Aggiuntiva eventuale o la Cedola Opzionale 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 eventuale e/o dell'Opzione di volta in volta applicabile per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale.]

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Si rappresenta che le Obbligazioni, essendo obbligazioni strutturate, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla loro liquidità. Gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a investimento vendere le proprie Obbligazioni e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore all'investimento iniziale, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata controparte. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria finalità finanziaria, deve dalla assicurarsi che la durata delle Obbligazioni sia in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tale rischio si presenta con [maggiore] [minore] 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] [si assume] l'onere di controparte.

Durante il Periodo di Offerta l'Emittente avrà la facoltà di chiudere anticipatamente l'Offerta e di sospendere immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione. Tale decisione sarà comunicata al pubblico secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Qualora l'Emittente eserciti la facoltà di chiudere anticipatamente l'Offerta, la riduzione del Valore Nominale delle Obbligazioni potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità dei Titoli.

Ove intenda disinvestire le Obbligazioni prima della scadenza, l'investitore dovrà sostenere l'onere di ricerca di un compratore (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2 nonché quanto indicato alla voci "Negoziazione" e "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive.).

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

Le Obbligazioni potranno inoltre essere negoziate 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 nonché quanto indicato alla voci "Negoziazione" e "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive.).

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.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle 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

FATTORI DI RISCHIO

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 mercato delle Obbligazioni 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

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*: 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 *senior* 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 investire nei, 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 meramente indicativa 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. Tuttavia, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto alle Obbligazioni, un miglioramento dei *rating* di credito dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento relativi alle Obbligazioni.

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

Inoltre, nel caso nelle Condizioni Definitive sia data indicazione dei *rating* e questi siano modificati nel corso del Periodo di Offerta, non dovrà essere redatto alcun supplemento, ma ne verrà data comunicazione mediante annuncio messo a disposizione con avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione utilizzate per le 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

FATTORI DI RISCHIO

Le Condizioni Definitive contengono, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta e/o Quotazione, l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del RATE (in caso di Obbligazioni RATE e di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive), del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere (in caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e di Obbligazioni con Opzioni), 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 eventuali e delle Cedole Aggiuntive eventuali o delle Cedole Opzionali eventuali. Pertanto le 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 PARAMETRATE LE OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE E LE OBBLIGAZIONI CON OPZIONI

Per una descrizione dei sottostanti cui sono parametrate le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni si rimanda alle Condizioni Definitive.

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATE LE OBBLIGAZIONI 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.

[RISCHIO CONNESSO ALL'ATTIVITÀ DI ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DA PARTE DI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

La liquidità delle Obbligazioni è sostenuta da uno o più soggetti operanti sul mercato secondario (*i.e.* [●]) in virtù di accordi stipulati con [l'Emittente] [e] [il Responsabile del Collocamento] [e] [il Collocatore], ai sensi dei quali tali soggetti si impegnano ad acquistare le Obbligazioni sul mercato secondario ad un prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite e per un quantitativo massimo predeterminato.

A RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE IL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO VENGA INFLUENZATO IN MANIERA PREVALENTE DALL'ATTIVITÀ DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

FATTORI DI RISCHIO

Sussiste pertanto il rischio che il prezzo di acquisto delle Obbligazioni venga influenzato in maniera prevalente dall'attività di tali soggetti ove il prezzo di acquisto sia formulato sulla base di criteri predeterminati (quali, a titolo esemplificativo, il merito creditizio dell'Emittente al momento dell'emissione); in tale caso infatti il prezzo potrebbe non riflettere tutte le variabili di mercato e non essere indicativo delle medesime (ad esempio, potrebbe non riflettere il mutato merito creditizio dell'Emittente rispetto alla data di emissione delle Obbligazioni) e potrebbe, pertanto, risultare superiore, anche considerevolmente, rispetto al prezzo che si sarebbe determinato in modo indipendente sul mercato.

B RISCHIO CONNESSO AI LIMITI QUANTITATIVI RELATIVI AGLI ACQUISTI DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

Avendo l'impegno al riacquisto delle Obbligazioni di [●] per oggetto un quantitativo massimo predeterminato, si evidenzia la possibilità che non tutti gli investitori possano avvalersi del prezzo di acquisto formulato da tali soggetti.

Pertanto, si consideri che, al raggiungimento del quantitativo predeterminato di Obbligazioni oggetto dell'accordo di riacquisto, il prezzo di acquisto relativo all'eventuale ammontare residuo delle Obbligazioni in circolazione rifletterà le condizioni di mercato e, dunque, potrebbe essere inferiore rispetto al prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite in costanza di tali accordi.

C RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE L'ATTIVITÀ DI RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DISCIPLINATA DA ACCORDI DI CUI L'INVESTITORE NON È PARTE VENGA INTERROTTA O SOSPESA O AVERE TERMINE

Si segnala altresì che, in caso di inadempimento degli obblighi di cui agli accordi di riacquisto stipulati tra [●] e [l'Emittente] [e] [il Responsabile del Collocamento] [e] [il Collocatore], ovvero in caso di liquidazione, fallimento, concordato fallimentare o di altre procedure concorsuali nei confronti delle parti coinvolte in tali accordi, l'attività di [●] potrebbe essere interrotta temporaneamente o definitivamente secondo quanto indicato in tali accordi ed ai sensi della normativa di volta in volta applicabile.]

[E' previsto l'impegno di soggetti operanti sul mercato secondario al riacquisto delle Obbligazioni e le condizioni a cui tale acquisto sarà effettuato nonché le eventuali specifiche rischiosità allo stesso connesse]

[INDICARE EVENTUALI ULTERIORI RISCHIOSITÀ/SPECIFICITÀ CONNESSE AGLI ACCORDI DI RIACQUISTO STIPULATI TRA [●] E [L'EMITTENTE] [E] [IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO] [E] [IL COLLOCATORE]]

RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione, i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interesse.

Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti nominati dall'Emittente ed in quanto percepiscono commissioni per il servizio svolto in base ai risultati del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

FATTORI DI RISCHIO**[Rischio di conflitto di interessi con l'Agente per il Calcolo**

Il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni è ricoperto da una società controllata dal, 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 in relazione agli interessi degli Obbligazionisti.]

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 concludere accordi 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 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 valore del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.

Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni o sui relativi sottostanti

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni o ai relativi sottostanti, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso o una delle società appartenenti al Gruppo Barclays possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni o ai relativi sottostanti. Le banche o le società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere con il Responsabile del Collocamento o il pertinente Collocatore o possono essere selezionate dal Responsabile del Collocamento o dal pertinente Collocatore. Ai sensi degli accordi di copertura conclusi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti di copertura qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore al Valore Nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interessi in quanto, potrebbero avere interesse a che venga collocato l'intero ammontare del Prestito Obbligazionario.

Si noti che qualora il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) dei contratti di copertura, tali costi potrebbero comportare un aumento delle commissioni c.d. implicite comprese nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni, con conseguente diminuzione del valore delle Obbligazioni medesime.

Le Condizioni Definitive daranno indicazione della scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta nelle relative componenti (e.g. il valore della componente obbligazionaria, il valore della componente derivativa, il valore del Rimborso Anticipato, il valore dell'Opzione) tra cui anche l'ammontare massimo delle commissioni c.d. implicite.

Per ulteriori informazioni si veda il Paragrafo "Rischio relativo all'impatto delle commissioni c.d. implicite nel Prezzo di Emissione/Offerta" che precede.

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

FATTORI DI RISCHIO

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso ricoprono altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Cedole Aggiuntive eventuali o le Cedole Opzionali eventuali. 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 Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e delle Cedole Opzionali eventuali in caso di Obbligazioni con Opzioni.

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] delle Obbligazioni

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Agente per il Calcolo, controparte di copertura) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interessi quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelle legate alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo siano società facente parte del Gruppo Barclays ovvero società partecipate dall'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 fatto che una società appartenente al Gruppo dell'Emittente possa svolgere il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*)

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo dell'Emittente svolga il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price 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 soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) allo stesso Gruppo dell'Emittente.

[Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso e il soggetto che gestisce le strutture di negoziazione (quali un MTF)]

L'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, ricoprono altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione (come un MTF). In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza soggetto che gestisce le 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.**

Tutti gli oneri fiscali presenti o futuri che si applicano ai pagamenti effettuati ai sensi delle Obbligazioni sono ad esclusivo carico dell'investitore ed i valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni sono indicati nelle Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale applicabile in vigore in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive.

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 alle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni 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 della sottoscrizione, 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.

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale di cui sopra, anche derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive, in relazione a ciascuna Offerta e/o Quotazione.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI UNA CLAUSOLA DI GROSS - UP (VALE DIRE 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 tutte le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano le Obbligazioni ed e/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 o meno di modifiche alle leggi ed 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.

FATTORI DI RISCHIO

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello che avrebbero ricevuto quale pagamento relativo alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento delle Cedole ed alla Data di Scadenza, ovvero alla data di Rimborso Anticipato, ove sia previsto il rimborso anticipato 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.

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 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 UNA DIVERSA OBBLIGAZIONE (INCLUDE LE OBBLIGAZIONI NON STRUTTURATE) DI PARI DURATA

Gli importi 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 sottoscritto un'obbligazione 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.

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*.

[Fatto salvo quanto previsto dalle leggi e regolamenti applicabili, le informazioni relative alle modifiche dei *rating* di credito dell'emittente saranno pubblicate sul sito internet dell'Emittente: www.barcap.com/financialinformation/italy, e negli ulteriori luoghi, ivi indicati, dove sono disponibili le Condizioni Definitive. Inoltre, nel caso in cui i *rating* siano modificati nel corso dell'Offerta e/o Quotazione, non dovrà essere redatto alcun supplemento, ma ne verrà data comunicazione mediante annuncio messo a disposizione con avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione usate per le presenti Condizioni Definitive.] [altro]

AGENZIA DI RATING	DEBITI A BREVE TERMINE	DEBITI A LUNGO TERMINE	DATA DEL GIUDIZIO DI RATING
[●]	[●] ¹	[●] ¹	[●] ¹
[●]	[●] ¹	[●] ¹	[●] ¹
[●]	[●] ¹	[●] ¹	[●] ¹

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 dei ulteriori informazioni relative ai rating di credito si veda il sito web 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]

¹ [Inserire spiegazione del giudizio di *rating*].

Inserire quelli tra i seguenti paragrafi che sono 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] [Obbligazioni con Opzioni Plain Vanilla] [Obbligazioni con Opzioni Digitali] [Obbligazioni con Opzioni [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 le Obbligazioni sono divenute 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 delle Obbligazioni:	[]
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>] [rimborso anticipato automatico, <i>inserire formula</i>]
14. Cambio del Tasso per il Calcolo degli Interessi o del Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	[specificare i dettagli di eventuali clausole che prevedano il cambiamento del tasso per il calcolo degli Interessi o del 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]
DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI PAGABILI	
19. Disposizioni relative alle Cedole Fisse:	[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) / specificare altro] / [Non Applicabile] [Altro]
(v) Convenzione di Calcolo:	[<i>Following Business Day Convention</i>] [<i>Modified Following Business Day Convention</i>] [<i>Adjusted/Unadjusted</i>]
20. Disposizioni relative alla Cedola Bonus eventuale:	[[Applicabili / Non Applicabili] (qualora non applicabili cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Barriera Bonus:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
(ii) Importo della Cedola Bonus eventuale:	[]
(iii) Formula per il calcolo della Cedola Bonus eventuale:	[<i>inserire la formula</i>] / [Non Applicabile]
21. Disposizioni relative alle Cedole Variabili eventuali:	
(i) Specificare tipologia di Cedola Variabile eventuale:	[<i>inserire formula che identifica la modalità di calcolo della Cedola Variabile</i>]
(ii) Date di Pagamento delle Cedole Variabili eventuali:	[[] [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) / specificare altro] [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>]

I) RATE	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale 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) RATE:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(iii) Data/e di Rilevazione:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Spread:	[] %/ [Non Applicabile]
(v) Altro:	[] / [Non Applicabile]
II) Differenziale RATE	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale 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] [inserire formula]
(iii) Data/e di Rilevazione R1:	[] / [Non Applicabile]
(iv) R2:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(v) Data/e di Rilevazione R2:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Spread:	[] %/ [Non Applicabile]
(vii) Altro:	[] / [Non Applicabile]
III) Best of RATE	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale 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] [inserire formula]
(iii) Data/e di Rilevazione R1:	[] / [Non Applicabile]
(iv) R2:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(v) Data/e di Rilevazione R2:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Rn:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(vii) Data/e di Rilevazione Rn:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Spread:	[] %/ [Non Applicabile]
(ix) Altro:	[] / [Non Applicabile]
IV) Range Accrual	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale 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] [inserire formula]
(iii) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(iv) Tasso di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(v) Tasso RATE:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(vi) Spread:	[] %/ [Non Applicabile]
(vii) Differenziale Tasso RATE:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Tasso RATE1:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(ix) Tasso RATE2:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(x) n:	[] / [Non Applicabile]

(xi) N:	[] / [Non Applicabile]
(xii) Barriera/e:	[] %/ [Non Applicabile]
(xiii) Periodo di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Altro:	[] / [Non Applicabile]
V) Digital RATE	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(ii) Y:	[] %/ [Non Applicabile]
(iii) Barriera:	[] %/ [Non Applicabile]
(iv) RATE:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(v) Data/e di Rilevazione:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Spread:	[] %/ [Non Applicabile]
(vii) Altro:	[] / [Non Applicabile]
VI) Flexible Fixed RATE	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) X(n):	[] %/ [Non Applicabile]
(ii) RATE:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(iii) Data/e di Rilevazione:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Barriera/e:	[] %/ [Non Applicabile]
(v) Altro:	[] / [Non Applicabile]
VII) Inverse Floater	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(ii) P:	[] / % [Non Applicabile]
(iii) R:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(iv) Data/e di Rilevazione RATE:	[] / [Non Applicabile]
(v) Spread:	[] %/ [Non Applicabile]
(vi) Altro:	[] / [Non Applicabile]
VIII) Digital RATE Lock-in	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) RATE:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(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]
IX) Max - Min	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola</i>

	<i>Variabile eventuale 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) MAX R1:	[] / [Non Applicabile]
(iii) R1:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(iv) Data/e di Rilevazione R1(n):	[] / [Non Applicabile]
(v) MIN R2:	[] / [Non Applicabile]
(vi) R2:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(vii) Data/e di Rilevazione R2(n):	[] / [Non Applicabile]
(viii) Altro:	[] / [Non Applicabile]
X) Snowball	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale 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) RATE:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(iii) Spread:	[] %/ [Non Applicabile]
(iv) Data/e di Rilevazione RATE:	[] / [Non Applicabile]
(v) Periodo Cedolare Precedente:	[] / [Non Applicabile]
(vi) R1:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(vii) Data di Rilevazione R1:	[] / [Non Applicabile]
(viii) R2:	[] / [Non Applicabile] [inserire formula]
(ix) Data di Rilevazione R2:	[] / [Non Applicabile]
(x) Altro	[] / [Non Applicabile]
22. Disposizioni sulle Opzioni relative alla Cedola Aggiuntiva o alla Cedola Opzionale:	[[Applicabili / Non Applicabili] (qualora non applicabili cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo) [Inserire breve descrizione delle [Cedole Aggiuntive][Cedole Opzionali]]
(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:	[Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Adjusted/Unadjusted]
(iii) Data(e) di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Data(e) di Pagamento della Cedola Opzionale:	[] / [Non Applicabile]
OPZIONI	<i>[Completare le seguenti sezioni delle opzioni applicabili per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale]</i>
<u>Opzione Europea</u>	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) Call:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Put:	[] / [Non Applicabile]
(iii) Cap:	[] % o [Inserire formula] / [Non Applicabile]
(iv) Floor:	[] % o [Inserire formula] / [Non Applicabile]
(v) Parametro Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]

	[] / [Non Applicabile]
(vi) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[] % [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(x) Data di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xi) Data di Osservazione Finale:	[] / [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]
<u>Opzione Asiatica</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(iv) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(v) Parametro Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[] % [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(x) Data di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xi) Date di Osservazione Intermedie:	[] / [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]
<u>Opzione Cliquet</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(ii) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(iii) P (Partecipazione):	[] %/[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) Data di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(ix) Data di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(x) Data di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xi) n:	[] / [Non Applicabile]

(xii) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xiii) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xv) X:	[] % / [Non Applicabile]
(xvi) Data/e di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) <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]
(xviii) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Lookback Fissa</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(v) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[] % / [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(x) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(xi) Valore Massimo:	[] / [Non Applicabile]
(xii) Valore Minimo:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xvi) <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]
(xvii) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Lookback Variabile</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(v) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[] % / [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]

(x) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(xi) Valore Massimo:	[] / [Non Applicabile]
(xii) Valore Minimo:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) Valore Medio:	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Strike:	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data/e di Osservazione Finale:	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Performance:	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Periodo di Osservazione	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Outperformance:	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xix) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Knock-In</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Call:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Put:	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(v) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Barriera:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(ix) Outperformance:	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(x) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Knock-Out</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Call:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Put:	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(v) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Barriera:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(ix) Outperformance:	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(x) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Digitale</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale</i>

	<i>delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Call:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Put:	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(v) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Barriera:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(ix) R:	[] %/ [Non Applicabile]
(x) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(xi) <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]
(xii) Condizione Memoria:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) Condizione <i>Trigger</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Worst of Digital</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Call:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Put:	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(v) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Barriera/e:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(ix) R:	[] %/ [Non Applicabile]
(x) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(xi) Y:	[] %/ [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]
<u>Opzione Best of Digital</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile] [] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(v) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Barriera/e:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(ix) R:	[] %/ [Non Applicabile]
(x) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(xi) <i>Performance</i>	[] / [Non Applicabile]
(xii) n:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Data di Osservazione Iniziale:	[] / [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> :	[<i>inserire formula outperformance e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti</i>] / [Non Applicabile]
(xxi) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Himalaya</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile] [] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(v) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[] %/ [Non Applicabile]

(ix) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(x) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xi) n:	[] / [Non Applicabile]
(xii) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xiii) Data di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Data di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xv) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xviii) <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]
(xix) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Rainbow</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Call:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Put:	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(v) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[] %/ [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(x) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xi) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xii) n:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Data di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) <i>Strike</i> :	[] / [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]
<u>Opzione Best Of</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Call:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Put:	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro:	[] / [Non Applicabile]

Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(v) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[] %/ [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(x) Data/e di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xi) n:	[] / [Non Applicabile]
(xii) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Data di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula outperformance e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xx) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Napoleon</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(v) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(xviii) P:	[] %/ [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(x) P:	[] / [Non Applicabile]
(xi) R:	[] / [Non Applicabile]
(xii) n:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Spread</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xv) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Data di Osservazione Iniziale (n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Data di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xix) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xx) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xxi) <i>Outperformance</i> :	[inserire la formula outperformance] / [Non Applicabile]

(xxii) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Worst of</u>	[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Call:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Put:	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(v) Cap:	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) Floor:	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[] %/ [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(x) Data/e di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xi) n:	[] / [Non Applicabile]
(xii) Performance(n):	[] / [Non Applicabile]
(xiii) Performance:	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Data di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Strike:	[] / [Non Applicabile]
(xix) Outperformance:	[inserire formula outperformance e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xx) Altro	[] / [Non Applicabile]
DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO	
23. Rimborso ad opzione dell'Emittente:	[Applicabile / Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Data/e del Rimborso 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 Rimborso Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[] / [Non Applicabile] [inserire metodo di calcolo]
24. Rimborso ad opzione dell'Obbligazionista:	[Applicabile / Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Data/e del Rimborso 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 Rimborso Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i	[] [inserire metodo di calcolo] / [Non Applicabile]

ammontare/i:	
25. Rimborso Anticipato Automatico	[Applicabile / Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Evento di Rimborso Anticipato:	[indicare l'Evento di Rimborso Anticipato] / [formula per il calcolo dell'Evento di Rimborso Anticipato]
(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:	[] [inserire metodo di calcolo]
26. Prezzo del Rimborso:	[Alla pari / sopra la pari / specificare altro]

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 on-line] [Offerta fuori sede] [Altro]
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] / [Specificare altro] / [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] / [Specificare altro] / [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] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
38. Data entro cui è comunicata la proroga della chiusura del Periodo di Offerta: [se diversa dall'ultimo giorno del Periodo d'Offerta]	[] / [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] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
40. Prezzo di Offerta:	[] [Si veda la descrizione del Prezzo di Offerta nella Sezione Metodo di Valutazione delle Obbligazioni - 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: [se diverso da quanto previsto alla Sezione III Capitolo 5 Paragrafo 5.1.5 del Prospetto di Base]	[] / [Non Applicabile] [] / [Non Applicabile]
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 delle Obbligazioni prenotate 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 le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. che agirà anche quale depositario] [specificare altri Sistemi di Gestione Accentrata/Depositari]
59. Anagrafica delle Obbligazioni:	

(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 ⁷² :	[Si applica la disciplina di cui alla Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 14 del Prospetto di Base e quanto previsto nel Regolamento delle Obbligazioni]. [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 delle Obbligazioni]</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>[Le Obbligazioni potranno essere negoziate 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 delle Obbligazioni]</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	[] / [Non Applicabile]

⁷² Le informazioni fornite nelle Condizioni Definitive sono un mero riassunto del regime fiscale proprio della sottoscrizione, 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 della sottoscrizione, 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 delle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

Condizioni Definitive:	
67. Garanzie:	Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.
68. Modifiche al Regolamento delle Obbligazioni:	[] [Non applicabile]
69. Luogo di messa a disposizione dell'Accordo di Agenzia:	[] [Non applicabile]
70. Soggetti operanti sul mercato secondario:	[] [Descrizione delle condizioni principali dell'impegno che il soggetto operante sul mercato secondario ha assunto] / [Non Applicabile]
71. Legge applicabile e foro competente:	Legge Italiana. Foro di Milano
72. Ulteriori Informazioni, incluse informazioni sull'Emittente:	[Informazioni finanziarie infrannuali relative all'Emittente] [altro]
73. Assemblea degli Obbligazionisti:	[] / [Non Applicabile]
74. Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi:	[Si applica quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 3, Paragrafo 3. 2 del Prospetto di Base] / [] / [Non Applicabile]

[METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI RATE - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA]

A. Valore della componente derivativa

[La componente "derivativa" implicita nelle Obbligazioni 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 nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% alla scadenza e paga cedole [annuali, semestrali, altro] [pari a [●]% nominale annuo considerato un *funding spread* pari al [●]%.] [*altro*]

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] delle Obbligazioni sarebbe così scomposto:

- Valore della componente obbligazionaria: [●]%
- Valore della componente derivativa: [●]%
- [Valore Rimborso Anticipato: [●]%
- Commissioni di Collocamento⁷³ [●]%
- [Commissione di [●]: [●]%
- Prezzo di emissione: [●]%

Nota: in caso di quotazione delle Obbligazioni senza offerta al pubblico, il prezzo di offerta/emissione sopra indicato è puramente teorico, in quanto il prezzo di acquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario coincide con il prezzo di mercato delle stesse che può differire dal prezzo di offerta/emissione. Si consideri pertanto che anche il rendimento delle obbligazioni esemplificato come segue non tiene conto dell'eventuale prezzo di acquisto delle obbligazioni sul mercato secondario.

IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO A SCADENZA È PARI A [●]% E IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO È PARI A [●]%.

[INSERIRE FINALITÀ DI INVESTIMENTO INDICANDO, OVE APPLICABILI, EVENTUALI ASPETTATIVE DELL'INVESTITORE SUGLI ANDAMENTI DEL TASSO DI CAMBIO]

ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

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

I - Scenario situazione non favorevole per il sottoscrittore

⁷³ [Le commissioni sono spresse quali valore o percentuale puntuale, quale range, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità]

[Inserire descrizione della situazione non favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

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]

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]

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 A BASSO RISCHIO EMITTENTE DI SIMILARE DURATA

[inserire anche il valore di rendimento negativo in caso di tasso di cambio sfavorevole]

[●]

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 piano cedolare che, ove applicabile, terrà conto dell'impatto del tasso di cambio sul rendimento delle Obbligazioni. Inserire performance storica del parametro di indicizzazione prescelto per un periodo almeno pari alla durata del Prestito Obbligazionario e del rapporto di cambio nel caso in cui l'Obbligazione sia in valuta diversa dall'Euro]

[METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE O DELLE OBBLIGAZIONI CON OPZIONI - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

A. Valore della componente derivativa

[La componente "derivativa" implicita nelle Obbligazioni 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 nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% alla scadenza e paga cedole [annuali, semestrali, altro] [pari a [●]% nominale annuo considerato un *funding spread* pari al [●]%.] [*altro*]

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] delle Obbligazioni sarebbe così scomposto:

- Valore della componente obbligazionaria: [●]%
- Valore della componente derivativa: [●]%
- Valore Opzione [●] [●]%
- [Valore Rimborso Anticipato: [●]%
- Commissioni di Collocamento⁷⁴ [●]%
- [Commissione di [●]: [●]%
- Prezzo di emissione [●]%

Nota: in caso di quotazione delle Obbligazioni senza offerta al pubblico, il prezzo di offerta/emissione sopra indicato è puramente teorico, in quanto il prezzo di acquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario coincide con il prezzo di mercato delle stesse che può differire dal prezzo di offerta/emissione. Si consideri pertanto che anche il rendimento delle obbligazioni esemplificato come segue non tiene conto dell'eventuale prezzo di acquisto delle obbligazioni sul mercato secondario.

IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO A SCADENZA È PARI A [●]% E IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO È PARI A [●]%.

[INSERIRE FINALITÀ DI INVESTIMENTO INDICANDO, OVE APPLICABILI, EVENTUALI ASPETTATIVE DELL'INVESTITORE SUGLI ANDAMENTI DEL TASSO DI CAMBIO]

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]

⁷⁴ [Le commissioni sono sprese quali valore o percentuale puntuale, quale range, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

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]

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]

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 A BASSO RISCHIO EMITTENTE DI SIMILARE DURATA

[●]

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 piano cedolare che, ove applicabile, terrà conto dell'impatto del tasso di cambio sul rendimento delle Obbligazioni. Inserire performance storica del parametro di indicizzazione prescelto per un periodo almeno pari alla durata del Prestito Obbligazionario e del rapporto di cambio nel caso in cui l'Obbligazione sia in valuta diversa dall' Euro]

RESPONSABILITÀ

[Barclays Bank PLC si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive].

[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].]

Barclays Bank PLC

[●]

(Firma Autorizzata)

[●]

(Firma Autorizzata)

ALLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE È ALLEGATA COPIA DEL REGOLAMENTO DELLE
OBBLIGAZIONI

ALLEGATO 1
Descrizione dei parametri di indicizzazione delle Obbligazioni

ALLEGATO 2
Eventi di Turbativa ed Eventi Straordinari