

NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi contiene delle informazioni tratte dal Prospetto, in particolare dalle sezioni "Descrizione dell'Emittente/*Description of the Issuer*" e "Descrizione degli Strumenti Finanziari/*Description of the Securities*", volte a fornire ai potenziali investitori la possibilità di acquisire informazioni su UBS AG [, che opera attraverso la sua Succursale di [Londra] [Jersey],] (di seguito denominata "**Emittente**"), sui Certificati* UBS [Capital Protected] [Champion] [Express] [(Capped)] (di seguito indicati come un "**Certificato**" o i "**Certificati**", ovvero uno "**Strumento Finanziario**" o gli "**Strumenti Finanziari**") che costituiscono oggetto del presente Prospetto, e sui rischi associati ad un investimento negli Strumenti Finanziari.

Tuttavia, la Nota di Sintesi deve essere intesa come una introduzione al Prospetto. **Al fine di adottare decisioni relative all'investimento negli Strumenti Finanziari, i potenziali investitori devono, quindi, valutare attentamente le informazioni contenute nel Prospetto completo.** Per assicurare la piena comprensione degli Strumenti Finanziari, si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente i Termini e le Condizioni degli Strumenti Finanziari/*Terms and Conditions of the Securities* nonché le sezioni sulle implicazioni fiscali e sugli altri importanti fattori da tenere in considerazione nelle decisioni relative all'investimento negli Strumenti Finanziari. Se necessario, **dovrà essere richiesto un parere a consulenti legali, fiscali, finanziari o ad altri consulenti.**

L'Emittente, inoltre, sottolinea espressamente che laddove un investitore avanzi una pretesa relativa alle informazioni contenute nel Prospetto dinanzi ad un tribunale, questi potrebbe dover sostenere il costo della traduzione del presente Prospetto prima che il procedimento legale venga avviato secondo la legge nazionale applicabile nel rispettivo stato membro dell'Area Economica Europea.

I potenziali investitori devono tenere conto del fatto che l'Emittente e UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Regno Unito, in qualità di offerente ("**Offerente**") sono responsabili per la Nota di Sintesi, compresa qualsiasi traduzione della medesima contenuta nel Prospetto, ma solo nel caso in cui la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o in contrasto se letta unitamente ad altre parti del Prospetto.

Chi è l'emittente?

Premessa

UBS AG con le proprie filiali (UBS AG anche "**Emittente**" o "**Società**"; insieme con le proprie filiali "**Gruppo UBS**" o "**UBS**") attinge ai suoi 150 anni di esperienza per servire i propri clienti *private*, istituzionali e *corporate* in tutto il mondo nonché clienti al dettaglio in Svizzera. UBS combina le attività di *wealth management*, *investment banking* ed *asset management* con le proprie operazioni in Svizzera al fine di fornire soluzioni finanziarie di primaria qualità. Con sede legale a Zurigo e Basilea, Svizzera, UBS ha i propri uffici in più di 50 Paesi, compresi tutti i maggiori centri finanziari.

Al 31 marzo 2011 il coefficiente patrimoniale BRI Tier 1¹ di UBS era 17,9%, gli *assets* investiti avevano raggiunto CHF 2.198 miliardi, il patrimonio attribuibile agli azionisti di UBS era CHF 46.695 milioni e la capitalizzazione di mercato era CHF 63.144 milioni. Alla stessa data i dipendenti di UBS erano 65.396².

* Il riferimento agli Strumenti Finanziari è indicativo e sarà definito e determinato nei *Final Terms*.

¹ Il coefficiente patrimoniale BRI Tier 1 corrisponde al rapporto tra il patrimonio idoneo Tier 1 e gli attivi ponderati in funzione del rischio, calcolati in base ai parametri di Basilea II. Il patrimonio idoneo Tier 1 comprende capitale sociale versato, sovrapprezzo azioni, utili non distribuiti incluso l'utile dell'esercizio corrente, utili da conversione cambi, trust preferred securities (strumenti innovativi e non innovativi di capitale) e partecipazioni non di controllo, al netto del valore delle azioni proprie, avviamento e immobilizzazioni immateriali e altre deduzioni quali alcune esposizioni per operazioni di cartolarizzazione. Non si tiene conto degli effetti sui propri crediti in relazione a passività valutate al fair value, che sono stornati al fine del calcolo del capitale idoneo.

² Equivalenti a tempo pieno.

Informazioni societarie

La denominazione legale e commerciale della Società è UBS AG. La Società fu costituita con la denominazione SBC AG il 28 febbraio 1978 con durata illimitata ed è stata registrata nel Registro Commerciale del Cantone di Basilea-Città in pari data. In data 8 dicembre 1997, la Società ha mutato la propria denominazione sociale in UBS AG. La Società, nella sua attuale forma, è stata creata il 29 giugno 1998 a seguito della fusione tra Union Bank of Switzerland (fondata nel 1862) e Swiss Bank Corporation (fondata nel 1872). UBS AG è stata registrata nei Registri Commerciali dei Cantoni di Zurigo e di Basilea-Città. Il numero di registrazione è CH-270.3.004.646-4.

UBS è stata costituita ed ha sede in Svizzera ed opera, in base al Codice delle Obbligazioni svizzero ed alla Legge Federale Bancaria Svizzera, come società per azioni, ovvero una società che ha emesso azioni ordinarie agli investitori.

In base all'articolo 2 dello Statuto di UBS AG ("**Statuto**") l'oggetto sociale di UBS AG è l'esercizio dell'attività bancaria. Il suo oggetto sociale comprende ogni tipo di attività bancaria, finanziaria, di consulenza, di *trading* e di servizio, in Svizzera ed all'estero.

Le azioni di UBS AG sono quotate al SIX Swiss Exchange ed al New York Stock Exchange.

Gli indirizzi ed i numeri telefonici delle due sedi legali e principali uffici operativi di UBS sono: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurigo, Svizzera, telefono +41 44 234 1111; e Aeschenvorstand 1, CH-4051 Basilea, Svizzera, telefono +41 61 288 5050.

Struttura organizzativa dell'Emittente

UBS AG è la capogruppo del Gruppo UBS. L'obiettivo della struttura del gruppo UBS è di supportare tutte le attività della Società in un contesto di efficienza legale, fiscale, regolamentare e finanziario. Nessuna delle divisioni di *business* di UBS ovvero il Corporate Center sono entità giuridiche indipendenti; viceversa, esse svolgono essenzialmente le rispettive attività attraverso gli uffici locali e stranieri della banca capogruppo.

La struttura di capogruppo permette ad UBS di sfruttare pienamente i vantaggi generati da tutte le divisioni di *business* tramite l'utilizzo di una singola entità giuridica. Nei casi in cui sia impossibile ovvero si riveli inefficiente operare tramite la capogruppo, a causa di norme legali, fiscali, regolamentari locali, ovvero qualora soggetti giuridici addizionali si aggiungano al Gruppo tramite acquisizione, le attività sono svolte *in loco* da società del Gruppo legalmente indipendenti.

Informazioni sull'andamento (prospettiva illustrata nella relazione di UBS relativa al primo trimestre 2011 pubblicata il 26 aprile 2011)

Per il secondo trimestre UBS prevede che i volumi di scambi sul mercato azionario si conservino all'incirca intorno ai livelli raggiunti nel corso dei primi tre mesi dell'anno. Questo dovrebbe sostenere i proventi da transazioni nelle attività di wealth management di UBS e i flussi di trading nell'Investment Bank. La volatilità dei prezzi continuerà a presentare opportunità potenzialmente interessanti di acquisto per i clienti di UBS e per i gestori. E' probabile che il fenomeno della volatilità dei tassi di cambio prosegua, sull'onda di preoccupazioni legate al debito sovrano in Europa e di sviluppi in Medio Oriente e Giappone. Nonostante l'emergere del fenomeno di inflazione in una serie di economie, UBS si aspetta che i tassi di interesse a breve termine in occidente, e in particolare in Svizzera, rimangano bassi continuando a limitare così i margini da interesse, specialmente nelle sue attività di wealth management e nelle attività retail e corporate banking in Svizzera. Subordinatamente alle condizioni di mercato, UBS si aspetta di osservare un miglioramento in varie attività di Investment Bank, anche considerando i limiti imposti ad alcune delle sue attività Fixed Income Currencies and Commodities (FICC) dovuti alla attenzione di UBS al controllo dei livelli di rischio. La competizione per i talenti in alcune regioni e i recenti incrementi nella retribuzione di base porranno una qualche pressione sulla base di costi di UBS. Tuttavia, UBS rimane fiduciosa nella sua possibilità di continuare a costruire sui progressi già realizzati.

Organi amministrativi, di gestione e di controllo dell'Emittente

UBS AG è soggetta ed opera in conformità agli applicabili requisiti regolamentari di diritto svizzero in materia di *corporate governance*. Inoltre, come società straniera con azioni quotate sul New York Stock Exchange (NYSE),

UBS AG opera in conformità agli standards di quotazione del NYSE in materia di *corporate governance* con riferimento alle società quotate straniere.

UBS opera in base ad un rigoroso sistema dualistico, come prescritto dalla legge bancaria svizzera. Questo sistema prevede controlli reciproci e preserva l'indipendenza istituzionale del Consiglio di Amministrazione ("CdA") rispetto alla gestione aziendale ordinaria, la cui responsabilità è delegata al Comitato Esecutivo di Gruppo ("CEG").

La supervisione ed il controllo del management esecutivo è del CdA. Nessun membro del CdA può appartenere al CEG e viceversa.

Lo Statuto e le Regole Organizzative di UBS AG, con i rispettivi allegati disciplinano i poteri e le responsabilità dei due organi.

Auditors

Il 28 aprile 2011 l'assemblea generale ordinaria (AGM) di UBS AG ha riletto Ernst & Young Ltd. Aeschengraben 9, 4002 Basilea, Svizzera ("Ernst & Young") quale revisore dei Bilanci di UBS AG e di quelli consolidati del Gruppo UBS per un ulteriore esercizio. Ernst & Young Ltd., Basilea è membro dell'Istituto Svizzero dei revisori contabili e consulenti fiscali con sede a Zurigo, Svizzera.

In che modo vengono utilizzati i ricavi netti dell'Emittente?

I ricavi netti dell'emissione verranno utilizzati per scopi di finanziamento del Gruppo UBS e non saranno utilizzati dall'Emittente in Svizzera. I ricavi netti risultanti dalla vendita degli Strumenti finanziari saranno utilizzati dall'Emittente per scopi aziendali generali. Non verrà istituito un fondo separato (vincolato ad uno "scopo specifico").

Vi sono rischi inerenti all'Emittente?

I potenziali investitori negli Strumenti Finanziari devono essere consapevoli del fatto che, come con tutte le società, vi sono rischi generali legati all'Emittente:

Ciascun investitore, pertanto, assume il rischio generale di un eventuale peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente. Inoltre, la valutazione generale della capacità di credito dell'Emittente potrebbe influenzare il valore degli Strumenti Finanziari. Detta valutazione in genere dipende dai rating che agenzie come Moody's, Fitch e Standard & Poor's attribuiscono agli Strumenti Finanziari dell'Emittente o di società ad essa affiliate ancora in circolazione. L'Emittente e le società affiliate potrebbero anche partecipare ad operazioni correlate agli Strumenti Finanziari, sia per conto proprio che per conto di un cliente. Tali operazioni possono avere effetti negativi sul prezzo degli Strumenti Finanziari.

Nell'ambito delle decisioni relative agli investimenti negli Strumenti Finanziari, **i potenziali investitori devono considerare tutte le informazioni contenute nel Prospetto e, se necessario, consultare i loro consulenti legali, fiscali o finanziari.**

Cosa sono gli Strumenti Finanziari?

Oggetto del presente Prospetto sono i Certificati [specificare la designazione dei Certificati* UBS [Capital Protected] [Champion] [Express] [(Capped)]: [•]] con Numero di Identificazione Internazionale del Certificato/International Security Identification Number [•] ("ISIN"), emessi da UBS AG [, tramite la propria Succursale di [Londra] [Jersey],] ai sensi della legge tedesca e emessi [nel Valore dell'Emissione/Issue Size] [nel Valore Aggregato dell'Emissione/Aggregate Amount of the Issue]. Questi Strumenti Finanziari sono di pari grado rispetto a tutte le altre obbligazioni dirette, non subordinate, non condizionate e non garantite dell'Emittente.

* Il riferimento agli Strumenti Finanziari è indicativo e sarà definito e determinato nei *Final Terms*.

Ciascuno degli Strumenti Finanziari si basa su la [descrizione de [l'azione] [l'indice] [il tasso di cambio] [il metallo prezioso] [la commodity] [il tasso di interesse] [altro strumento finanziario] [la quota di fondo] [il contratto futures] [il tasso di riferimento] [il basket comprensivo delle entità sopraindicate]: [●] (il "Sottostante"/"Underlying")] [descrizione del portfolio che comprende le entità sopraindicate: [●] (ciascuna un "Sottostante"/"Underlying" o, collettivamente i "Sottostanti"/"Underlyings", dove il termine "Sottostante"/"Underlying" si riferisce anche a tutti i "Sottostanti"/"Underlyings" $_{(i=1)}^{\text{fino a } (i=n)}$)].

In che modo vengono offerti gli Strumenti Finanziari?

[L'Emittente intende utilizzare questo Prospetto per l'offerta pubblica degli Strumenti Finanziari descritti nel presente Prospetto in una serie di Stati Membri dell'Area Economica Europea successivamente a tutte le necessarie notifiche del presente Prospetto alle competenti autorità di controllo degli Stati Membri dell'Area Economica Europea interessati da parte della Germany's Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "BaFin"), in quanto autorità competente per UBS nello Stato Membro di Origine (selezionato) nell'ambito delle disposizioni della Direttiva CE 2003/71 del 4 novembre 2003 (la "Direttiva Prospetti") e del Germany Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*).]

Oltre al deposito del Prospetto [e dei Final Terms] presso BaFin [,] [e] alla necessaria pubblicazione [e alla necessaria notifica del Prospetto, se richiesto], né l'Emittente né l'Offerente hanno intrapreso né intraprenderanno alcuna azione diretta a rendere l'offerta pubblica degli Strumenti Finanziari o il loro possesso o la distribuzione di documenti di offerta relativi agli Strumenti Finanziari, ammissibili in altre giurisdizioni che richiedano l'adozione di provvedimenti speciali per l'offerta pubblica.

Né l'Emittente né l'Offerente dichiarano che il Prospetto [e i Final Terms] può/possono essere legalmente distribuito/i o che gli Strumenti Finanziari possono essere legalmente offerti, in conformità a qualsiasi registrazione o altri requisiti applicabili in alcuna giurisdizione, ovvero in base ad un'esenzione dalla stessa prevista, né assumono alcuna responsabilità in ordine alla agevolazione di qualsiasi distribuzione od offerta.

[nel caso di Periodo di Sottoscrizione/Subscription Period inserire quanto segue: È inteso che, a partire dalla rispettiva Data di Emissione/Issue Date ovvero successivamente a tale data, UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Regno Unito, sottoscriverà gli Strumenti Finanziari per mezzo di un accordo di sottoscrizione e li metterà in vendita [al Prezzo di Emissione/Issue Price] a condizioni che potranno essere modificate. [Il Prezzo di Emissione/Issue Price [sarà] [è stato] determinato [alla Data di Inizio dell'offerta pubblica degli Strumenti Finanziari/Start of public offer of the Securities] [alla Data di Fissazione/Fixing Date], [sulla base delle condizioni di mercato prevalente e del prezzo de [il Sottostante/Underlying] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/Underlying contenuto in questo Prospetto: [●] [, e [sarà in seguito reso] [è] disponibile presso l'Offerente.]] Successivamente alla chiusura del Periodo di Sottoscrizione/Subscription Period il prezzo di vendita sarà adeguato su base continuativa al fine di riflettere la condizione di mercato prevalente.

L'Offerente sarà responsabile per il coordinamento dell'intera offerta degli Strumenti Finanziari e gli Strumenti Finanziari potranno essere sottoscritti dall'Offerente [e presso [●]] [se appropriato, inserire ulteriori agenzie di vendita: [●]] durante il normale orario di apertura delle banche e per tutta la durata del Periodo di Sottoscrizione/Subscription Period. [Gli Strumenti Finanziari potranno essere sottoscritti solamente nella misura dell'Importo Minimo di Investimento/Minimum Investment Amount.]]

[nel caso in cui non ci sia un Periodo di Sottoscrizione/Subscription Period inserire quanto segue: È inteso che, a partire dalla rispettiva Data di Emissione/Issue Date ovvero successivamente a tale data, UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Regno Unito, sottoscriverà gli Strumenti Finanziari per mezzo di un accordo di sottoscrizione e li metterà in vendita [al Prezzo di Emissione/Issue Price] a condizioni che potranno essere modificate. [Gli Strumenti Finanziari potranno essere sottoscritti solamente nella misura dell'Importo Minimo di Investimento/Minimum Investment Amount.]] [Il Prezzo di Emissione/Issue Price [sarà] [è stato] determinato [alla Data di Inizio dell'offerta pubblica degli Strumenti Finanziari/Start of public offer of the Securities] [alla Data di Fissazione/Fixing Date], [sulla base delle condizioni di mercato prevalente e del prezzo de [il Sottostante/Underlying] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/Underlying contenuto in questo Prospetto: [●] [, e [sarà in seguito reso] [è] disponibile presso l'Offerente.]] [A partire dalla Data di Inizio dell'offerta pubblica degli Strumenti Finanziari/Start of public offer of the Securities] [A partire dalla Data di Fissazione/Fixing Date] [Successivamente,] il prezzo di vendita [sarà quindi] [è stato] adeguato su base continuativa al fine di riflettere la condizione di mercato prevalente.

L'Offerente sarà responsabile per il coordinamento dell'intera offerta degli Strumenti Finanziari e gli Strumenti Finanziari potranno essere acquistati dall'Offerente a partire dalla Data di Inizio dell'offerta pubblica degli Strumenti Finanziari/*Start of public offer of the Securities* [e presso [•]] [se appropriato, inserire ulteriori agenzie di vendita: [•]].]

Gli Strumenti Finanziari sono ammessi a negoziazione?

[Nel caso in cui l'Offerente intenda presentare domanda di ammissione alla quotazione degli Strumenti Finanziari, inserire il testo che segue: L'Offerente intende presentare domanda di ammissione alla quotazione presso [un mercato regolamentato] [diversi mercati regolamentati]. [Posto che gli Strumenti Finanziari non siano cessati anticipatamente per iniziativa dell'Emittente [e a condizione che gli Strumenti Finanziari non siano scaduti anticipatamente] prima della Data di Scadenza/*Expiration Date*, la negoziazione degli Strumenti Finanziari terminerà [[due] [•] giorno[i] di negoziazione prima della] [alla] Data di Scadenza/*Expiration Date*. [Da questo momento fino alla Data di Scadenza/*Expiration Date*, la negoziazione può avvenire con l'Offerente solo fuori mercato.]]]

[Gli Strumenti Finanziari già emessi sono ammessi alla negoziazione presso il/i Mercato/i Regolamentato/i.]

[Nel caso in cui l'Offerente non intenda presentare domanda di ammissione alla quotazione degli Strumenti Finanziari, inserire il testo che segue: L'Offerente intende presentare domanda di ammissione alla quotazione presso un mercato regolamentato.]

Sono previste restrizioni per la vendita degli Strumenti Finanziari?

Gli Strumenti Finanziari possono essere offerti, venduti o consegnati solamente nell'ambito di o da una giurisdizione, a condizione che ciò sia consentito in base alle leggi e ai regolamenti applicabili e che l'Emittente non assuma ulteriori obblighi. Gli Strumenti Finanziari non saranno mai, direttamente o indirettamente, offerti, venduti o consegnati negli Stati Uniti d'America o a persone di nazionalità americana (come definite nel *Regulation S United States Securities Act 1933*).

[Se pertinente, inserire ulteriori restrizioni per la vendita: [•]]

Di quali diritti diventa titolare il portatore degli Strumenti Finanziari quando acquista uno Strumento Finanziario?

Con l'acquisto di uno (1) Strumento Finanziario, l'investitore acquisisce il diritto, nei termini e alle condizioni previsti dai Termini e Condizioni Contrattuali degli Strumenti Finanziari/*Terms and Conditions of the Securities*, di esigere dall'Emittente il pagamento di un Importo di Rimborso/*Redemption Amount* nella Valuta di Liquidazione/*Settlement Currency* [moltiplicato per il Fattore di Partecipazione/*Participation Rate*] [moltiplicato per la Parità/*Ratio*] in relazione all'andamento de [il Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]] ("**Importo di Liquidazione**" / "**Settlement Amount**") [in caso di liquidazione fisica aggiungere il testo che segue: o, a seconda dei casi, la consegna del Sottostante Fisico/*Physical Underlying* in [un numero espresso dalla Parità/*Ratio*] [una quantità numerica appropriata]] ("**Diritto dello Strumento Finanziario**" / "**Security Right**").

[Se appropriato, inserire un'ulteriore descrizione del Diritto dello Strumento Finanziario/*Security Right*: [•]]

[nel caso di un Importo Minimo di Rimborso/*Minimum Repayment Amount* a capitale protetto inserire il testo che segue: L'Importo di Rimborso/*Redemption Amount* è, in ogni caso, uguale all'Importo Minimo di Rimborso/*Minimum Repayment Amount* a capitale protetto.] [nel caso di un Importo Minimo di Rimborso/*Minimum Repayment Amount* a capitale protetto e di un Importo Cap/*Cap Amount* inserire il testo che segue: L'Importo di Rimborso/*Redemption Amount* è, in ogni caso, uguale all'Importo Minimo di Rimborso/*Minimum Repayment Amount* a capitale protetto, tuttavia, limitato, all'Importo Cap/*Cap Amount*] [nel caso di un Importo Cap/*Cap Amount* inserire il testo che segue: L'Importo di Rimborso/*Redemption Amount* è, tuttavia, limitato, all'Importo Cap/*Cap Amount*.]

[Il portatore di ciascun (1) Strumento Finanziario ha, inoltre, diritto di ricevere, nei termini e alle condizioni previsti dai Termini e Condizioni Contrattuali degli Strumenti Finanziari/*Terms and Conditions of the Securities*, il pagamento di un Bonus [predefinito] [, che viene determinato sulla base dell'andamento de [il

Sottostante/Underlying] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/Underlying contenuto in questo Prospetto: [•]]. I potenziali investitori negli Strumenti Finanziari devono essere consapevoli del fatto che, salvo che le condizioni previste nei Termini e Condizioni Contrattuali degli Strumenti Finanziari/Terms and Conditions of the Securities si verifichino, non si avrà alcun pagamento del Bonus.

[I Portatori degli Strumenti Finanziari non avranno diritto a pagamenti intermedi. Nessuno degli Strumenti Finanziari conferisce al titolare un diritto al pagamento di interessi fissi o variabili o di dividendi e, pertanto, **non generano un reddito regolare**. Pertanto le potenziali riduzioni del valore degli Strumenti Finanziari non possono essere compensate da altre entrate derivanti dagli Strumenti Finanziari.] [se appropriato, inserire previsioni alternative o supplementari: [•].]

Quali rischi sono associati all'investimento negli Strumenti Finanziari?

Un investimento negli Strumenti Finanziari comporta per l'investitore rischi specifici legati al prodotto. Il valore di uno Strumento Finanziario UBS non viene determinato solo in base alla variazione de [il Prezzo/Price] [i Prezzi/Prices] de [il Sottostante/Underlying] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/Underlying contenuto in questo Prospetto: [•]], ma dipende anche da una serie di altri fattori. Conseguentemente, il valore dei Certificati può diminuire anche se [il Prezzo/Price] [i Prezzi/Prices] de [il Sottostante/Underlying] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/Underlying contenuto in questo Prospetto: [•]] rimane [rimangono] costante/[i]. I potenziali investitori devono prestare attenzione al fatto che la variazione de [il Prezzo/Price] [i Prezzi/Prices] de [il Sottostante/Underlying] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/Underlying contenuto in questo Prospetto: [•]] su cui il Certificato si basa (o anche il mancato verificarsi di cambiamenti del prezzo annunciati) può far diminuire il valore di un Certificato [fino al punto che lo stesso non abbia più alcun valore]. Questo rischio è indipendente dalla capacità finanziaria dell'Emittente.

Oltre alla Durata degli Strumenti Finanziari/Term of the Securities, alla frequenza e intensità delle fluttuazioni di prezzo (volatilità) de [il Sottostante/Underlying] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/Underlying contenuto in questo Prospetto: [•]], al tasso prevalente di interesse e al livello dei dividendi distribuiti o, a seconda dei casi, allo sviluppo generale di mercati stranieri, le seguenti circostanze rappresentano, secondo l'Emittente, i fattori essenziali che possono avere un impatto sul valore degli Strumenti Finanziari e che possono creare determinati rischi per coloro che investono negli Strumenti Finanziari:

[in caso di particolari caratteristiche della struttura del Certificato inserire, se appropriato, il testo che segue:

- **Ulteriori caratteristiche della struttura del Certificato**

Prima di effettuare un investimento negli Strumenti Finanziari, i potenziali investitori devono considerare che le seguenti particolari caratteristiche dei Certificati possono avere un impatto sul valore degli Strumenti Finanziari o, a seconda dei casi, su qualsiasi importo, se esistente, che deve essere corrisposto sulla base dei Termini e Condizioni Contrattuali/Terms and Conditions [in caso di liquidazione fisica inserire il testo che segue: o, a seconda dei casi, sul valore del Sottostante Fisico/Physical Underlying [da consegnarsi in [un numero espresso dalla Parità/Ratio] [in una quantità numerica appropriata]] e che, conseguentemente, gli Strumenti Finanziari hanno profili di rischio particolari[.]::]

[in caso di un Fattore di Partecipazione/Participation Rate inserire il testo che segue:

Estensione della partecipazione alla performance [del Sottostante/Underlying] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/Underlying contenuto in questo Prospetto: [•]]

L'applicazione del Fattore di Partecipazione/Participation Rate alla determinazione del Diritto dello Strumento Finanziario/Security Right fa sì che i Certificati siano in termini economici simili a un investimento diretto [nel Sottostante/Underlying] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/Underlying contenuto in questo Prospetto: [•]], e tuttavia non totalmente assimilabili a tale investimento diretto, in particolare in quanto i Portatori non partecipano all'andamento rilevante con un rapporto 1:1, ma [nella proporzione inferiore

del Fattore di Partecipazione/*Participation Rate* soltanto] [nella proporzione maggiore del Fattore di Partecipazione/*Participation Rate*]. Di conseguenza, il Portatore partecipa [a un **possibile aumento del valore** [del Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]] in misura proporzionalmente inferiore solamente a causa della minore proporzione del Fattore di Partecipazione/*Participation Rate*.] [a una **possibile diminuzione del valore** [del Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]] in misura proporzionalmente superiore solamente a causa della maggiore proporzione del Fattore di Partecipazione/*Participation Rate*.]]

[in caso di Parità/*Ratio* inserire il testo che segue:

Estensione della partecipazione alla performance [del Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]]

L'applicazione della Parità/*Ratio* alla determinazione del Diritto dello Strumento Finanziario/*Security Right* fa sì che i Certificati siano in termini economici simili a un investimento diretto [nel Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]], e tuttavia non totalmente assimilabili a tale investimento diretto, in particolare in quanto i Portatori non partecipano all'andamento rilevante con un rapporto 1:1, ma solo nella misura espressa dalla Parità/*Ratio*.]

[in caso di struttura *express* inserire il testo che segue:

Effetto della struttura *express*

I potenziali investitori devono [inoltre] considerare che i Certificati possono conformemente ai Termini e Condizioni Contrattuali/*Terms and Conditions* e in alcune circostanze scadere prima della Data di Scadenza/*Expiration Date* senza che sia richiesta alcuna dichiarazione da parte dell'Emittente o del Portatore, così detta struttura *express*. Nel caso in cui i Certificati scadano prima della Data di Scadenza/*Expiration Date*, il Portatore ha diritto di chiedere il pagamento di un importo relativo alla scadenza anticipata. Tuttavia, il Portatore non ha diritto di richiedere alcun ulteriore pagamento per i Certificati [in caso di liquidazione fisica inserire il testo che segue: o, a seconda dei casi, la consegna del Sottostante Fisico/*Physical Underlying*] successivamente alla Data di Scadenza Anticipata/*Early Expiration Date*.

Il Portatore, pertanto, sopporta il rischio di non partecipare alla performance de [il Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]] nella misura attesa e durante il periodo previsto [e, pertanto, riceve meno del capitale investito].

In caso di scadenza anticipata dei Certificati, il Portatore sopporta inoltre il così detto rischio di re-investimento. Il Portatore potrebbe dovere reinvestire qualsiasi importo pagato dall'Emittente in caso di scadenza anticipata, se esistente, a condizioni di mercato che sono meno favorevoli di quelle prevalenti esistenti al momento dell'acquisto degli Strumenti Finanziari.]

[in caso di Importo *Cap/Cap Amount* inserire il testo che segue:

Limitazione dei profitti potenziali all'Importo *Cap/Cap Amount*

I potenziali investitori devono [inoltre] considerare che l'Importo di Rimborso/*Redemption Amount* [in caso di liquidazione fisica inserire il testo che segue: o, a seconda dei casi, il valore del Sottostante Fisico/*Physical Underlying* [da consegnarsi in [un numero espresso dalla Parità/*Ratio*] [un numero appropriato]], se esistente, previsto dai Certificati è limitato all'Importo *Cap/Cap Amount* come determinato nei Termini e nelle Condizioni Contrattuali/*Terms and Conditions*. Rispetto a un investimento diretto ne [il Sottostante/*Underlying*] [se

appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/Underlying contenuto in questo Prospetto: [●] il profitto potenziale dei Certificati è, pertanto, limitato all'Importo Cap/Cap Amount.]

[in caso di alcune soglie o alcuni limiti inserire se appropriato, il testo che segue:

Effetto dell'inserimento di [alcune soglie o alcuni limiti] [se appropriato, inserire la descrizione delle soglie e dei limiti: [●]]

I potenziali investitori devono [inoltre] considerare che il valore dell'Importo di Rimborso/Redemption Amount [in caso di liquidazione fisica inserire il testo che segue: o, a seconda dei casi, il valore del Sottostante Fisico/Physical Underlying [da consegnarsi in [un numero espresso dalla Parità/Ratio] [una quantità numerica appropriata]], se esistente, previsto dai Certificati dipende dal fatto che il Prezzo/Price [o, a seconda dei casi, il Prezzo di Liquidazione/Settlement Price] de [il Sottostante/Underlying] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/Underlying contenuto in questo Prospetto: [●]] [sia uguale a e/o vada al di sotto de o rispettivamente superiori] [se appropriato, inserire condizione/i diversa/e: [●]] [il Floor/Floor] [se appropriato, inserire una diversa soglia o un diverso limite: [●]] [o, a seconda dei casi [se appropriato, inserire ulteriore/i soglia/e o limite/i: [●]] in un [rispettivo] momento determinato o entro un [rispettivo] periodo determinato come previsto dai Termini e Condizioni Contrattuali/Terms and Conditions.

Il Portatore di un Certificato riceve come Importo di Liquidazione/Settlement Amount [almeno] [inserire un importo: [●]] come previsto dai Termini e Condizioni Contrattuali/Terms and Conditions solo a condizione che la soglia o il limite rilevante non sia stata/o [raggiunta/ao e/o non superata/o o rispettivamente superato/o] nel momento o nel periodo come stabilito dai Termini e Condizioni Contrattuali/Terms and Conditions [se appropriato, inserire condizione/i diversa/e: [●]]. Altrimenti il Portatore partecipa alla performance de [il Sottostante/Underlying] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/Underlying contenuto in questo Prospetto: [●]] e, quindi, sopporta il rischio della perdita del capitale investito fino al [[rilevante] Importo Minimo di Rimborso/Minimum Repayment Amount] [Valore Nominale/Nominal Amount].]

[in caso di un Sottostante Particolare/Relevant Underlying inserire, se appropriato, il testo che segue:

Conseguenza del collegamento al Sottostante Particolare/Relevant Underlying

Il calcolo dell'Importo di Rimborso/Redemption Amount [in caso di liquidazione fisica inserire il testo che segue: o, a seconda dei casi, il valore del Sottostante Fisico/Physical Underlying [da consegnarsi in [un numero espresso dalla Parità/Ratio] [in una quantità numerica appropriata]], fa riferimento solamente all'andamento del Sottostante Particolare/Relevant Underlying e, così, al Sottostante/Underlying [, che indica il [peggiore] [più basso] andamento durante il Periodo di Osservazione/Observation Period] [il Prezzo/Price che ha avuto, in relazione ad altri Sottostanti/Underlyings, il peggior andamento durante la Durata degli Strumenti Finanziari/Term of the Securities] [con l'andamento più basso rispetto al Prezzo di Liquidazione/Settlement Price in relazione al Prezzo di Riferimento/Reference Price] [se appropriato, inserire una differente determinazione del Sottostante Particolare/Relevant Underlying: [●]].

I potenziali investitori devono, quindi, essere consapevoli del fatto che rispetto agli Strumenti Finanziari, che fanno riferimento solo a un sottostante, i Certificati mostrano una esposizione maggiore al rischio di perdita. Tale rischio non può essere ridotto dal [positivo] [negativo] andamento degli altri Sottostanti/Underlyings rimanenti, in quanto gli altri Sottostanti/Underlyings rimanenti non vengono presi in considerazione al momento del calcolo del valore dell'Importo di Rimborso/Redemption Amount [in caso di liquidazione fisica inserire il testo che segue: o, a seconda dei casi, il valore del Sottostante Fisico/Physical Underlying [da consegnarsi in [un numero espresso dalla Parità/Ratio] [un numero appropriato]].]

[in caso di un Basket come Sottostante/Underlying o in caso di un Portfolio di Sottostanti/Portfolio of Underlyings inserire, se appropriato, il testo che segue:

Conseguenza del collegamento a [un basket come Sottostante/Underlying] [un portfolio di Sottostanti/ Underlyings]

I Certificati hanno come particolare caratteristica il fatto che il calcolo del valore dell'Importo di Rimborso/*Redemption Amount* [in caso di liquidazione fisica inserire il testo che segue: o, a seconda dei casi, il valore del Sottostante Fisico/*Physical Underlying* [da consegnarsi in [un numero espresso dalla Parità/*Ratio*] [una quantità numerica appropriata]] dipende dall'andamento di [un Basket/*Basket* comprendente i Componenti del Basket/*Basket Components*] [un Portfolio/*Portfolio* che comprende i Sottostanti/*Underlyings*]. Al tempo stesso, anche il grado di dipendenza de [i Componenti del Basket/ *Basket Components*] [i Sottostanti/*Underlyings*] da ciascuno degli altri, la così detta correlazione, è importante al momento del calcolo del valore dell'Importo di Rimborso/*Redemption Amount* [in caso di liquidazione fisica inserire il testo che segue: o, a seconda dei casi, il valore del Sottostante Fisico/*Physical Underlying* [da consegnarsi in [un numero espresso dalla Parità/*Ratio*] [una quantità numerica appropriata]].

[Poiché tutti [i Componenti del Basket/*Basket Components*] [i Sottostanti/*Underlyings*] derivano da [il medesimo settore economico] [il medesimo Paese] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]] lo sviluppo de [i Componenti del Basket/*Basket Components*] [i Sottostanti/*Underlyings*] perciò dipende dallo sviluppo di [un singolo settore economico] [un singolo Paese] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]]. Questo implica che in caso di uno sviluppo sfavorevole di [un singolo settore economico] [un singolo Paese] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]], che è rappresentato da [il Basket/*Basket* comprendente i Componenti del Basket/*Basket Components*] [il Portfolio/*Portfolio* che comprende i Sottostanti/*Underlyings*], [il Basket/*Basket*] [il Portfolio/*Portfolio*] potrebbe risentire in modo sproporzionato di tale sfavorevole sviluppo.]]

[in caso di liquidazione fisica inserire, se appropriato, il testo che segue:

Effetto della possibile consegna di un Sottostante Fisico/*Physical Underlying*

Per quanto riguarda la possibilità prevista dai Termini e Condizioni Contrattuali degli Strumenti Finanziari/*Terms and Conditions of the Securities* di provvedere alla liquidazione mediante la consegna fisica, i potenziali investitori nei Certificati devono considerare che alla scadenza o, a seconda dei casi, alla cessazione di efficacia degli Strumenti Finanziari, non avrà luogo il pagamento di un Importo di Rimborso/*Redemption Amount*, bensì la consegna, ove esistente, del Sottostante Fisico/*Physical Underlying* come descritto nei Termini e Condizioni Contrattuali degli Strumenti Finanziari/*Terms and Conditions of the Securities*, nella quantità numerica rilevante [come espressa dalla Parità/*Ratio*]. I potenziali investitori devono, pertanto, considerare che in caso di rimborso dei Certificati mediante la consegna fisica del Sottostante Fisico/*Physical Underlying* nella quantità numerica rilevante [come espressa dalla Parità/*Ratio*], gli investitori non ricevono alcun importo in contanti [, ma un diritto allo strumento finanziario rilevante, che è trasferibile in base alle condizioni del sistema di deposito rilevante] [se appropriato, inserire un diverso Sottostante Fisico/*Physical Underlying*: [•]].

Poiché in questo caso i Portatori dei Certificati sono esposti ai rischi dell'emittente e al rischio specifico dello strumento finanziario relativo al Sottostante Fisico/*Physical Underlying*, i potenziali investitori nei Certificati prima di acquistare i Certificati devono acquisire familiarità con il Sottostante Fisico/*Physical Underlying*, che verrà consegnato, ove esistente. Inoltre, gli investitori non devono fare affidamento sul fatto di poter vendere il Sottostante Fisico/*Physical Underlying* dopo il rimborso degli Strumenti Finanziari ad un certo prezzo, in particolare non al prezzo corrispondente al capitale investito per l'acquisto dei Certificati. Il Sottostante Fisico/*Physical Underlying* consegnato nella quantità numerica rilevante può, a certe condizioni, avere un valore estremamente basso o persino non avere alcun valore. In tale caso i Portatori sopportano il rischio della perdita totale del capitale investito per l'acquisto dei Certificati (inclusi i costi della operazione).

I potenziali investitori nei Certificati devono inoltre considerare che le possibili fluttuazioni del prezzo del Sottostante Fisico/*Physical Underlying* tra la fine della durata degli Strumenti Finanziari e la effettiva consegna del Sottostante Fisico/*Physical Underlying* alla Data di Liquidazione/*Settlement Date* sono a rischio del Portatore. Ogni diminuzione nel valore del Sottostante Fisico/*Physical Underlying* successivamente alla fine della durata degli Strumenti Finanziari deve essere sopportata dal Portatore.]]

[nel caso di rischio del tasso di cambio aggiungere, se appropriato, il testo che segue:

Esistenza di un rischio del tasso di cambio monetario

[Il diritto del portatore attribuito ai Certificati è determinato sulla base di una valuta diversa dalla Valuta di Liquidazione/*Settlement Currency*, unità monetaria o unità di calcolo,] [e anche il valore] [[Il Valore] de [il Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]] viene determinato in quella valuta diversa dalla Valuta di Liquidazione/*Settlement Currency*, unità monetaria o unità di calcolo]. I potenziali investitori devono, pertanto, essere al corrente del fatto che gli investimenti in questi Strumenti Finanziari possono comportare rischi dovuti alla fluttuazione dei tassi di cambio, e che il rischio di perdita non dipende solamente dall'andamento de [il Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]], ma anche da sviluppi sfavorevoli del valore della valuta straniera, unità monetaria o unità di calcolo.

Tali sviluppi possono aumentare ulteriormente l'esposizione del Portatore al rischio di perdite, in quanto un andamento sfavorevole del rilevante tasso di cambio monetario può far diminuire in modo corrispondente il valore dei Certificati acquistati nel corso della loro durata o, a seconda dei casi, il valore dell'Importo di Rimborso/*Redemption Amount* [in caso di liquidazione fisica inserire il testo che segue: o, a seconda dei casi, il valore del Sottostante Fisico/*Physical Underlying* [da consegnarsi in [un numero espresso dalla Parità/*Ratio*] [una quantità numerica appropriata]]. I tassi di cambio monetari sono determinati da fattori di offerta e domanda sui mercati valutari di cambio internazionali, che sono essi stessi esposti a fattori economici, speculazioni e provvedimenti adottati da enti governativi e dalle banche centrali (per esempio controlli monetari o restrizioni monetarie).]

[in caso di Strumenti Finanziari legati all'andamento di tassi di cambio monetari, aggiungere, se appropriato, il testo che segue:

Caratteristiche particolari dei Certificati su tassi di cambio monetari

Nei casi di tassi di cambio monetari in funzione de [il Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]], si deve considerare che i prezzi sono negoziati 24 ore al giorno nell'ambito dei fusi orario di Australia, Asia, Europa e America. E' pertanto possibile che [il limite] [la soglia] rilevante descritto/a nei Termini e Condizioni Contrattuali degli Strumenti Finanziari/*Terms and Conditions of the Securities*, possa essere raggiunto/a, superato/a o non essere superato/a al di fuori degli orari locali o degli orari di ufficio dell'Offerente. **I potenziali investitori negli Strumenti Finanziari devono, pertanto, essere al corrente del fatto che il limite rilevante o, a seconda dei casi, la soglia descritti nei Termini e Condizioni Contrattuali degli Strumenti Finanziari/*Terms and Conditions of the Securities* possono essere raggiunti, superati o non essere superati in ogni momento e anche al di fuori degli orari locali o degli orari di ufficio dell'Emittente, dell'Agente di Calcolo/*Calculation Agent* o dell'Offerente.**

[nel caso di una protezione del capitale aggiungere, se appropriato, il testo che segue:

La protezione del capitale si applica solamente alla fine della durata degli Strumenti Finanziari

Gli Strumenti Finanziari sono a capitale protetto alla fine della loro durata [nella misura del [rilevante] Importo Minimo di Rimborso/[*relevant*] *Minimum Repayment Amount*] [nella misura del Valore Nominale/*Nominal Amount*] [(senza considerare il premio di offerta)], i.e. l'investitore riceve alla fine della durata a prescindere dal rendimento effettivo de [il Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]] in ogni caso [il [rilevante] Importo Minimo di Rimborso/[*relevant*] *Minimum Repayment Amount*] [il Valore Nominale/*Nominal Amount*]. Se un investitore acquista gli Strumenti Finanziari dopo l'emissione ad un prezzo che è maggiore de [il [rilevante] Importo Minimo di Rimborso/[*relevant*] *Minimum Repayment Amount*] [il Valore Nominale/*Nominal Amount*], il potenziale investitore deve essere consapevole del fatto che la [proporzionale] protezione del capitale si riferisce solamente al minore [[rilevante] Importo Minimo di Rimborso /[*relevant*] *Minimum Repayment Amount*] [Valore Nominale/*Nominal Amount*]. In tale contesto si deve considerare che la protezione del capitale si applica solo alla fine della durata [, i.e. a condizione che gli Strumenti Finanziari non siano cessati anticipatamente].

L'importo in contanti che deve essere pagato [in caso di liquidazione fisica inserire il testo che segue: o, a seconda dei casi, il valore del Sottostante Fisico/*Physical Underlying* [da consegnarsi in [un numero espresso dalla Parità/*Ratio*] [una quantità numerica appropriata]] in caso di rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari può essere considerevolmente inferiore all'importo che verrebbe corrisposto come importo minimo alla fine della durata degli Strumenti Finanziari, laddove si applica la protezione del capitale [nella misura del [rilevante] Importo Minimo di Rimborso/[*relevant*] *Minimum Repayment Amount*] [nella misura del Valore Nominale/*Nominal Amount*].

I potenziali investitori negli Strumenti Finanziari devono inoltre riconoscere che malgrado la protezione del capitale [nella misura del [rilevante] Importo Minimo di Rimborso/[*relevant*] *Minimum Repayment Amount*] [nella misura del Valore Nominale/*Nominal Amount*], l'investitore sopporta il rischio della capacità finanziaria dell'Emittente. I potenziali investitori devono, pertanto, essere preparati a e in grado di sostenere una perdita parziale o persino totale del capitale investito. Gli acquirenti degli Strumenti Finanziari devono in ogni caso valutare la propria situazione finanziaria, al fine di appurare che essi siano nella condizione di sopportare il rischio di perdita connesso agli Strumenti Finanziari.]

[se appropriato, inserire ulteriori o diversi fattori di rischio specifici legati alla struttura: [•].]

- **Cessazione di efficacia e Rimborso Anticipato/*Early Redemption* a scelta dell'Emittente**

I potenziali investitori negli Strumenti Finanziari devono inoltre considerare che l'Emittente ha diritto [nel caso in cui si verifichi un Evento di Cessazione/*Termination Event*] [o, a seconda dei casi, qualora si verifichino alcune diverse circostanze] [in qualsiasi momento, i.e. anche se non si verifichi un determinato evento di cessazione], in base ai Termini e Condizioni Contrattuali/*Terms and Conditions*, di far cessare anticipatamente l'efficacia e di rimborsare tutti gli Strumenti Finanziari prima della Data di Scadenza/*Expiration Date*. Qualora l'Emittente faccia cessare anticipatamente e rimborsi gli Strumenti Finanziari prima della Data di Scadenza/*Expiration Date*, il Portatore ha diritto di richiedere il pagamento di un importo in relazione a tale rimborso anticipato. Il Portatore, tuttavia, non ha diritto di chiedere alcun ulteriore pagamento relativo ai Certificati successivamente alla Data di Cessazione/*Termination Date* [o alla Data di Cessazione per motivi fiscali/*Tax Termination Date*, a seconda dei casi].]

Il Portatore, pertanto, assume il rischio di non partecipare alla performance de [il Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]] nella misura attesa e per il periodo di tempo previsto [e, pertanto, riceverà un importo inferiore rispetto al capitale investito].

In caso di cessazione di efficacia degli Strumenti Finanziari da parte dell'Emittente, il Portatore sopporta il rischio di un reinvestimento, cioè l'investitore sopporta il rischio di dovere investire nuovamente [l'Importo di Cessazione /*Termination Amount*] [o, a seconda dei casi, l'Importo di Cessazione per motivi fiscali/*Tax Termination Amount*], se esistente, corrisposto dall'Emittente in caso di cessazione a condizioni di mercato, che sono meno favorevoli di quelle prevalenti esistenti al momento dell'acquisto degli Strumenti Finanziari.]

- **Assenza di un diritto dei Portatori di far cessare anticipatamente l'efficacia degli Strumenti Finanziari**

I Portatori degli Strumenti Finanziari non hanno il diritto di far cessare l'efficacia degli Strumenti Finanziari e questi, pertanto, non possono cessare nel corso della loro durata per scelta del Portatore. Prima della scadenza degli Strumenti Finanziari la realizzazione del valore economico degli stessi (o di parte degli stessi), se esistente, è di conseguenza possibile solamente con la vendita degli Strumenti Finanziari, fatto salvo il caso di cessazione di efficacia e rimborso anticipato per volontà dell'Emittente.

- **Possibile diminuzione del Prezzo de [il Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]] successivamente alla cessazione di efficacia degli Strumenti Finanziari**

Qualora il termine degli Strumenti Finanziari venga fatto scadere anticipatamente dall'Emittente in base ai Termini e Condizioni Contrattuali degli Strumenti Finanziari/*Terms and Conditions of the Securities*, i potenziali investitori negli Strumenti Finanziari devono considerare che qualsiasi andamento negativo de [il Prezzo del Sottostante/*Price of the Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]] tra la data della comunicazione della cessazione di efficacia da parte dell'Emittente e la determinazione de [il Prezzo del Sottostante/*Price of the Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]] rilevante ai fini del calcolo del conseguente Importo di Cessazione/*Termination Amount* [o dell'Importo di Cessazione per motivi fiscali/*Tax Termination Amount*, a seconda dei casi,] deve essere sopportato dai Portatori.

- **Impatto sfavorevole nel caso di rettifica del Diritto dello Strumento Finanziario/*Security Right***

Nel caso in cui si verifichi un potenziale evento di rettifica, l'Emittente avrà il diritto di effettuare delle rettifiche in base ai Termini e Condizioni Contrattuali/*Terms and Conditions*. Tali rettifiche possono avere un impatto negativo sul valore degli Strumenti Finanziari.

- **Effetto di costi accessori**

Le commissioni e altri costi di transazione sostenuti in relazione all'acquisto o alla vendita degli Strumenti Finanziari possono tradursi in addebiti, in particolare in combinazione con un importo di basso valore, **che possono sostanzialmente ridurre qualsiasi importo di liquidazione previsto dagli Strumenti Finanziari che, se esistente, deve essere pagato [o, a seconda dei casi, il valore del Sottostante Fisico/*Physical Underlying* che, se esistente, deve essere consegnato]**. Prima di acquistare uno Strumento Finanziario, i potenziali investitori devono quindi informarsi di tutti i costi in cui incorrono nell'acquisto o nella vendita degli Strumenti Finanziari, compresi i costi che vengono addebitati dalle banche depositarie all'acquisto e alla scadenza degli Strumenti Finanziari.

- **Operazioni dirette a compensare o a limitare il rischio**

I potenziali investitori negli Strumenti Finanziari non devono fare affidamento sulla possibilità di concludere operazioni in qualsiasi momento nel corso della Durata degli Strumenti Finanziari/*Term of the Securities* che consentano loro di compensare o limitare i rischi rilevanti. Ciò dipende dalla situazione e dalle prevalenti condizioni del mercato. Le operazioni finalizzate alla compensazione o alla limitazione dei rischi potrebbero essere possibili solo a condizioni di mercato sfavorevoli che comportano una perdita per gli investitori.

- **Negoziazione degli Strumenti Finanziari/Illiquidità**

Non è possibile prevedere se e in quale misura si possa sviluppare un mercato secondario degli Strumenti Finanziari o a quale prezzo gli Strumenti Finanziari verranno negoziati nel mercato secondario o se tale mercato sarà liquido o illiquido. **I potenziali investitori non devono pertanto fare affidamento sulla possibilità di vendere gli Strumenti Finanziari in un momento determinato o a un prezzo determinato.**

- **Determinazione del prezzo degli Strumenti Finanziari**

Rispetto a molti altri strumenti finanziari la determinazione del prezzo di questi Strumenti Finanziari non si basa regolarmente sul principio della domanda e dell'offerta ad essi relative, in quanto gli operatori del mercato secondario possono indicare prezzi *bid* e *offer* indipendenti. Questo calcolo del prezzo si basa su modelli di calcolo del prezzo prevalenti nel mercato, mentre il valore teorico degli Strumenti Finanziari è, in via di principio, stabilito sulla base del valore de [il Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto:

[•]] e del valore delle altre caratteristiche afferenti gli Strumenti Finanziari, ciascuna delle quali, in termini economici, può essere rappresentata da un altro strumento finanziario derivato.

I prezzi potenzialmente indicati non corrispondono necessariamente al valore intrinseco degli Strumenti Finanziari come determinato da un operatore del mercato.

- **Espansione dello *spread* tra prezzo *bid* e *offer***

In condizioni di mercato particolari nelle quali l'Emittente non è assolutamente in grado di concludere operazioni di copertura, ovvero nelle quali tali operazioni risultano estremamente difficili da concludere, lo *spread* tra prezzo *bid* e *offer* può temporaneamente espandersi, per limitare i rischi economici dell'Emittente. Pertanto, i Portatori che intendono vendere i propri Strumenti Finanziari tramite un mercato regolamentato o in operazioni *over-the-counter* potrebbero vendere a un prezzo considerevolmente inferiore rispetto al prezzo reale degli Strumenti Finanziari al momento della loro vendita.

- **Fondi provenienti da prestiti**

Se l'acquisto degli Strumenti Finanziari è finanziato da fondi provenienti da prestiti e le aspettative degli investitori sono disattese, non solo essi incorrono nella perdita derivante dagli Strumenti Finanziari, ma devono anche pagare gli interessi maturati e rimborsare il prestito. Ciò determina un aumento sostanziale nel rischio di perdita degli investitori. Gli investitori negli Strumenti Finanziari non devono mai fare affidamento sulla possibilità di essere in grado di rimborsare il prestito e pagare gli interessi sullo stesso maturati attraverso guadagni derivanti da una operazione sugli Strumenti Finanziari. Piuttosto, prima di finanziare l'acquisto di uno Strumento Finanziario con fondi provenienti da prestiti, la situazione finanziaria degli investitori deve essere valutata, come la loro capacità di pagare gli interessi o rimborsare immediatamente il prestito, persino se questi incorrano in perdite anziché negli attesi guadagni.

- **Effetti di operazioni di copertura sugli Strumenti Finanziari da parte dell'Emittente**

L'Emittente può usare in tutto o in parte i proventi derivanti dalla vendita degli Strumenti Finanziari allo scopo di concludere operazioni di copertura relative ai rischi incorsi nell'emissione degli Strumenti Finanziari. In tale ipotesi, l'Emittente o una delle società affiliate può concludere operazioni corrispondenti alle obbligazioni dell'Emittente derivanti dagli Strumenti Finanziari. In termini generali, questo tipo di operazione sarà conclusa prima di o alla Data di Emissione/*Issue Date* degli Strumenti Finanziari, sebbene tali operazioni possono essere concluse anche dopo che gli Strumenti Finanziari sono stati emessi. L'Emittente o una delle società affiliate può in qualsiasi momento assumere i provvedimenti necessari per la conclusione di qualsiasi operazione di copertura. Non è possibile escludere che il Prezzo/*Price* de [il Sottostante/*Underlying*] [se appropriato, inserire un diverso riferimento ad un Sottostante/*Underlying* contenuto in questo Prospetto: [•]] possa essere, in certi casi, influenzato da queste operazioni.

- **Modifiche nella tassazione degli Strumenti Finanziari**

Le indicazioni relative alla tassazione degli Strumenti Finanziari fornita in questo Prospetto riflettono l'opinione dell'Emittente sulla base della situazione legale esistente a partire dalla data del Prospetto. Non è tuttavia possibile escludere un trattamento fiscale diverso da parte delle autorità fiscali e dalle corti tributarie.

[Se appropriato, inserire informazioni sul rischio specifico de [il Sottostante/*Underlying*] [i Sottostanti/*Underlyings*]: [•]]

Pertanto, si raccomanda espressamente ai potenziali investitori di prendere dimestichezza con la natura dello specifico profilo di rischio del tipo di prodotto descritto in questo Prospetto e di ricorrere a

consulenze professionali, se necessario. Ai potenziali investitori viene esplicitamente fatto presente che gli Strumenti Finanziari costituiscono un **investimento rischioso** che può comportare la **perdita** del capitale investito. [Persino quando gli Strumenti Finanziari sono a capitale protetto alla scadenza nella misura del [Valore Nominale/*Nominal Amount*] [l'Importo Minimo di Rimborso/*Minimum Repayment Amount*] e, perciò, il rischio di perdita è inizialmente limitato, l'investitore sopporta il rischio della situazione finanziaria dell'Emittente.] In considerazione di quanto precede, i futuri investitori devono essere preparati e disposti ad accettare una perdita parziale o totale del capitale investito. Ogni investitore interessato all'acquisto degli Strumenti Finanziari deve valutare la propria situazione finanziaria per accertarsi di essere nella condizione di sostenere i **rischi di perdita** connessi agli Strumenti Finanziari.