

**Italian Language Version**

**of**

**the Summary of the Base Prospectus**

**dated**

**20 June 2012**

## **NOTA DI SINTESI**

La nota di sintesi fa parte del Prospetto di Base. Le informazioni contenute in questa sezione "Nota di Sintesi" devono essere lette ed intese come una introduzione al Prospetto di Base. Questa sezione "Nota di Sintesi" deve essere letta in collegamento al Prospetto di Base ed alle Condizioni Definitive applicabili.

Gli investitori potenziali negli Strumenti Finanziari devono fondare ogni decisione di investimento negli Strumenti Finanziari non solo sulle informazioni che seguono, ma anche su ogni altra informazione contenuta nel Prospetto di Base, indipendentemente dalla circostanza che sia riportata ovvero incorporata mediante richiamo nel Prospetto di Base.

Ogni procedimento giudiziale nella Repubblica Federale Tedesca ("**Germania**") è soggetto al codice di procedura civile tedesco (*Zivilprozessrecht*) come applicato da tribunali tedeschi che, tra l'altro e senza alcuna limitazione, possono richiedere la traduzione in lingua tedesca di documenti redatti in una lingua straniera, non richiedono una *discovery* e possono allocare i costi tra le parti in modo diverso da quanto prevedano altre giurisdizioni e diversamente rispetto a quanto sia previsto in ogni documento relativo al Prospetto di Base. Conseguentemente, quando una pretesa relativa ad informazioni contenute in un prospetto relativo a strumenti finanziari, come il Prospetto di Base, è fatta valere davanti ad un tribunale tedesco, o al tribunale di ogni altro Stato Membro dello Spazio Economico Europeo (ciascuno, uno "**Stato SEE**"), l'attore, in base alla legge tedesca, così come in base alla legge nazionale di ogni altro rilevante Stato SEE, potrà dover sostenere i costi di traduzione nella misura necessaria, del Prospetto di Base in lingua tedesca e/o in ogni altra lingua rilevante, a seconda dei casi, prima che il procedimento legale abbia inizio.

Ogni procedimento giudiziale nella Confederazione Svizzera ("**Svizzera**") è soggetto alla Legge di Procedura Civile Cantonale applicabile (*Zivilprozessordnung*) del Cantone in cui tale procedimento è promosso che, tra l'altro e senza alcuna limitazione, può richiedere la traduzione di documenti redatti in una delle lingue ufficiali in Svizzera (tedesco, francese e italiano), può non richiedere una *discovery* e può allocare i costi tra le parti in modo diverso da quanto prevedano altre giurisdizioni e diversamente rispetto a quanto sia previsto in ogni documento relativo al Prospetto di Base. Conseguentemente, quando una pretesa relativa ad informazioni contenute in un prospetto relativo a strumenti finanziari, come il Prospetto di Base, è fatta valere davanti ad un tribunale in Svizzera, l'attore, in base alla Legge di Procedura Civile Cantonale (*Zivilprozessordnung*) applicabile, potrà dover sostenere i costi di traduzione nella misura necessaria, del Prospetto di Base nella lingua ufficiale svizzera rilevante, a seconda dei casi, prima che il procedimento legale abbia inizio.

L'Emittente assume la responsabilità per il contenuto di questa sezione "Nota di Sintesi", inclusa ogni traduzione relativa, ma soltanto nella misura in cui questa nota di sintesi sia fuorviante, inaccurata o in contraddizione se letta in relazione alle altre parti del, ovvero ad ogni altra informazione contenuta nel, Prospetto di Base.

### **Chi è l'Emittente?**

#### ***Premessa***

UBS AG (UBS AG o l'"**Emittente**") con le sue società controllate (insieme con l'Emittente, il "**Gruppo UBS**", il "**Gruppo**" o "**UBS**") si avvale della propria esperienza maturata nel corso di 150 anni di attività per fornire servizi e consulenza alla clientela privata, istituzionale e aziendale in tutto il mondo, nonché alla clientela *retail* in Svizzera. La strategia operativa di UBS è principalmente incentrata sulle attività di *wealth management* a livello internazionale e di banca universale in cui è leader in Svizzera. A questi *business* si affiancano la divisione di Investment Bank, focalizzata sul cliente, e una solida e ben diversificata attività di Global Asset Management, che insieme consentono a UBS di espandere l'area primaria del *wealth management* e dare impulso alla crescita del Gruppo. UBS ha le proprie sedi direzionali in Svizzera, a Zurigo e Basilea, ed è presente in oltre 50 paesi, incluse tutte le maggiori piazze finanziarie.

Al 30 settembre 2013 il coefficiente patrimoniale<sup>1</sup> Common Equity Tier 1 di UBS secondo la normativa BRI Basilea III era pari al 17,5% se riferito all'applicazione graduale e all'11,9% se riferito all'applicazione integrale, gli asset investiti ammontavano a CHF 2.339 miliardi, il patrimonio netto di competenza degli

azionisti UBS era pari a CHF 47.403 milioni e la capitalizzazione di mercato si attestava a CHF 71.066 milioni. Alla stessa data, l'organico di UBS comprendeva 60.635 dipendenti<sup>2</sup>.

### Principali dati finanziari del bilancio consolidato

I seguenti principali dati finanziari consolidati di UBS sono desunti: (i) dalla relazione di bilancio dell'esercizio 2012, comprendente il bilancio consolidato certificato del Gruppo UBS, nonché ulteriori dati finanziari consolidati non certificati dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2012 (che espone i dati comparativi degli esercizi finanziari al 31 dicembre 2011 e 2010), (ii) dalla relazione del terzo trimestre 2013, comprendente il bilancio consolidato non certificato del Gruppo UBS, nonché ulteriori dati finanziari consolidati non certificati del trimestre e dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 (da cui sono stati ricavati i dati comparativi del trimestre e dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2012) e (iii) dalla relazione del primo trimestre 2013, da cui sono stati ricavati alcuni dati comparativi riclassificati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012. Il bilancio consolidato di UBS è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards o "IFRS") emanati dal Comitato per i principi contabili internazionali (International Accounting Standards Board o "IASB"). I valori sono espressi in franchi svizzeri (CHF).

In milioni di CHF, salvo diversa indicazione	Per il trimestre conclusosi il		Da inizio anno		Per l'esercizio conclusosi il		
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012	31.12.12 <sup>1</sup>	31/12/2011	31/12/2010
	<i>non certificato</i>				<i>certificato, salvo diversa indicazione</i>		
<b>Risultati del Gruppo</b>							
Proventi operativi	6.261	6.290	21.425	19.215	25.423* <sup>1</sup>	27.788	31.994
Costi operativi	5.906	8.816	18.602	19.172	27.216	22.482	24.650
Utile / (perdita) operativo/(a) ante imposte	356	(2.526)*	2.823	43	(1.794)* <sup>1</sup>	5.307	7.345
Utile (perdita) netto(a) di competenza degli azionisti UBS	577	(2.134)*	2.255	(576)*	(2.480)* <sup>1</sup>	4.138	7.452
Utile diluito per azione (CHF)	0,15	(0,57)*	0,59	(0,15)*	(0,66)* <sup>1</sup>	1,08	1,94
<b>Indicatori chiave di performance, di bilancio e di gestione del capitale e ulteriori informazioni</b>							
<b>Performance</b>							
Rendimento del patrimonio netto (RoE) (%) <sup>2</sup>	4,9	(17,3)*	6,4	(1,6)*	(5,1)*	9,1*	18,0*
Rendimento del patrimonio netto tangibile (%) <sup>3</sup>	5,9	9,1	7,6	8,4	1,6*	11,9*	24,7*
Rendimento lordo degli attivi ponderati in funzione del rischio (%) <sup>4</sup>	10,8	12,1	11,5	11,9	12,0*	13,7*	15,5*
Rendimento lordo degli attivi (%) <sup>5</sup>	2,3	1,8	2,5	1,9	1,9*	2,1*	2,3*
<b>Crescita</b>							
Crescita dell'utile netto (%) <sup>6</sup>	(16,4)*	N/D	N/D	N/D	N/D*	(44,5)*	N/D*
Crescita della raccolta netta (%) <sup>7</sup>	(0,2)*	2,5	1,8	1,7	1,6*	1,9*	(0,8)*
<b>Efficienza</b>							
Rapporto costi / ricavi (%) <sup>8</sup>	94,1	137,3	86,7	99,3	106,6*	80,7*	76,9*

<sup>1</sup> Il coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 secondo la normativa BRI Basilea III è il rapporto tra il patrimonio Common Equity Tier secondo la normativa BRI Basilea III e le attività ponderate in funzione del rischio secondo la medesima normativa. I dati relativi all'applicazione integrale non tengono conto degli effetti del periodo di transizione, durante il quale sono gradualmente applicate le nuove deduzioni di capitale e gli strumenti di capitale non ammessi sono gradualmente eliminati. Per maggiori informazioni circa le modalità di calcolo di questo coefficiente patrimoniale si invita a consultare la sezione "Gestione del capitale" della relazione di bilancio di UBS AG sul terzo trimestre 2013.

<sup>2</sup> Equivalenti a tempo pieno."

In milioni di CHF, salvo diversa indicazione	AI		AI		
	30/09/2013	30/09/2012	31.12.12 <sup>1</sup>	31/12/2011	31/12/2010
	non certificato		certificato, salvo diversa indicazione		
<b>Solidità patrimoniale</b>					
Coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 Basilea III della BRI (% , applicazione graduale) <sup>9, 10</sup>	17,5		15,3*		
Coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 Basilea III della BRI (% , applicazione integrale) <sup>9, 10</sup>	11,9		9,8*		
Leverage ratio Swiss SRB (%) <sup>9, 11</sup>	4,2		3,6*		
<b>Bilancio e gestione del capitale</b>					
Totale attivi	1.049.101	1.366.776	1.259.797* <sup>1</sup>	1.416.962	1.314.813
Patrimonio netto di competenza degli azionisti di UBS	47.403	48.125	45.949* <sup>1</sup>	48.530	43.728
Valore contabile totale per azione (CHF)	12,58	12,85	12,26*	12,95*	11,53*
Valore contabile tangibile per azione (CHF)	10,89	11,08	10,54*	10,36*	8,94*
Patrimonio Common Equity Tier 1 BRI Basilea III (% , applicazione graduale) <sup>12</sup>	38.963		40.032*		
Patrimonio Common Equity Tier 1 BRI Basilea III (% , applicazione integrale) <sup>12</sup>	26.019		25.182*		
Attivi ponderati in funzione del rischio BRI Basilea III (applicazione graduale) <sup>12</sup>	222.306		261.800*		
Attivi ponderati in funzione del rischio BRI Basilea III (applicazione integrale) <sup>12</sup>	218.926		258.113*		
Coefficiente patrimoniale totale BRI Basilea III (% ) (applicazione graduale) <sup>12</sup>	21,8		18,9*		
Coefficiente patrimoniale totale BRI Basilea III (% ) (applicazione integrale) <sup>12</sup>	14,3		11,4*		
<b>Ulteriori informazioni</b>					
Attivi investiti (in miliardi di CHF) <sup>13</sup>	2.339	2.242	2.230	2.088	2.075
Personale (equivalenti a tempo pieno)	60.635	63.745	62.628*	64.820*	64.617*
Capitalizzazione di borsa	71.066	43.894	54.729*	42.843*	58.803*

\* non certificato

<sup>1</sup> Il 1° gennaio 2013 UBS ha adottato le modifiche alla norma IFRS 10 Bilanci d'esercizio consolidati (*Consolidated Financial Statements*). I periodi di confronto inclusi nelle relazioni di UBS sul primo, secondo e terzo trimestre 2013 sono stati modificati per tenere conto dell'effetto dell'adozione della norma IFRS 10, secondo cui i periodi antecedenti al 2012 non devono essere riclassificati. Conseguentemente all'adozione della norma IFRS 10, i dati finanziari riclassificati relativi all'esercizio chiusosi al 31 dicembre 2012, riportati nel presente prospetto, differiscono rispetto a quelli riportati nel bilancio dell'esercizio 2012. Inoltre, i dati di bilancio dell'esercizio chiusosi al 31 dicembre 2012, che, se non fossero stati riclassificati, sarebbero riportati come certificati, non sono certificati e sono contrassegnati nel prospetto dal rinvio alla nota 1. <sup>2</sup> Utile netto/(perdita) di competenza degli azionisti UBS (su base annua, ove applicabile) / patrimonio netto medio di competenza degli azionisti UBS. <sup>3</sup> Utile netto/(perdita) di competenza degli azionisti UBS prima di ammortamenti, rettifiche di valore dell'avviamento e delle attività immateriali (su base annua, ove applicabile) / patrimonio netto medio di competenza degli azionisti UBS meno avviamento e attività immateriali. <sup>4</sup> Proventi operativi al lordo delle rettifiche di valore per perdite/recuperi su crediti (su base annua, ove applicabile) / media degli attivi ponderati in funzione del rischio. Gli attivi ponderati in funzione del rischio sono calcolati secondo BRI Basilea III (applicazione graduale) per il 2013, secondo Basilea 2.5 per il 2012 e secondo Basilea II per il 2011 e il 2010. <sup>5</sup> Proventi operativi al lordo delle rettifiche di valore per perdite/recuperi su crediti (su base annua, ove applicabile) / media totale degli attivi. <sup>6</sup> Variazione dell'utile netto da attività continuative di competenza degli azionisti UBS tra il periodo corrente e il periodo di raffronto / utile netto da attività continuative di competenza degli azionisti UBS per il periodo di raffronto. Non significativo e non considerato se nel periodo in esame o nel periodo di raffronto si registra una perdita. <sup>7</sup> Raccolta netta del periodo (su base annua, ove applicabile) / attivi investiti all'inizio del periodo. Questo dato riguarda la raccolta netta della divisione Retail & Corporate, esclusi i proventi da interessi e dividendi. <sup>8</sup> Costi operativi / proventi operativi al lordo delle rettifiche di valore per perdite/recuperi su crediti. <sup>9</sup> On 1° gennaio 2013 sono entrate in vigore in Svizzera le norme BRI Basilea III. Per aggiornare il sistema degli indicatori chiave della performance, nel primo trimestre del 2013 UBS ha sostituito gli indicatori chiave della performance "Coefficiente BRI Tier 1 (%)" e "FINMA Leverage Ratio (%)" con "Coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 BRI Basilea III (%), applicazione graduale / applicazione integrale)" e "Leverage Ratio di Swiss SRB (banche rilevanti a livello sistemico) (%)". I dati al 31 dicembre 2012 sono comunicati pro forma. <sup>10</sup> Patrimonio Common Equity Tier 1 / Common Equity Tier 1 Capital BRI Basilea III / Attività ponderate in funzione del rischio BRI Basilea III. Le informazioni comunicate in riferimento all'applicazione integrale non tengono conto degli effetti del periodo di transizione, durante il quale sono gradualmente applicate le nuove deduzioni di capitale e gli strumenti di capitale non ammessi sono gradualmente eliminati. <sup>11</sup> Patrimonio totale Swiss SRB Basilea III / attivi IFRS, che misura l'adeguatezza patrimoniale in base all'area di consolidamento, rettificato mediante compensazione dei valori di sostituzione e altre rettifiche, comprese le poste fuori bilancio. Precedentemente denominato Leverage Ratio FINMA Basilea III. <sup>12</sup> Il 1° gennaio 2013 sono entrate in vigore in Svizzera le norme BRI Basilea III. I dati al 31 dicembre 2012 sono comunicati pro forma. <sup>13</sup> La voce "attivi investiti" del Gruppo include gli attivi della divisione Retail & Corporate.

### **Informazioni societarie**

La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è UBS AG. La società è stata costituita con la denominazione SBC AG il 28 febbraio 1978 con durata illimitata e iscritta nel Registro Commerciale del Cantone di Basilea-Città in tale data. In data 8 dicembre 1997, la società ha modificato la propria denominazione sociale in UBS AG. La società, nella sua attuale forma giuridica, è stata costituita 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 iscritta nei Registri Commerciali dei Cantoni di Zurigo e di Basilea-Città. Il numero di registrazione è CH-270.3.004.646-4.

UBS AG è una società di diritto svizzero con sede in Svizzera. La Società opera, in base al Codice delle Obbligazioni svizzero e alla Legge Federale Bancaria Svizzera, come *Aktiengesellschaft*, ovvero una società che ha emesso azioni ordinarie destinate agli investitori.

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

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

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

### **Struttura organizzativa dell'Emittente**

UBS AG è la capogruppo del Gruppo UBS. L'obiettivo organizzativo del gruppo UBS è di supportare tutte le attività operative della capogruppo in un contesto di efficienza legale, fiscale, regolamentare e finanziaria. Nessuna delle divisioni di *business* di UBS e il Corporate Center sono entità giuridiche indipendenti. Le rispettive attività operative vengono svolte attraverso gli uffici locali ed esteri della banca capogruppo.

Nei casi in cui risulti impossibile ovvero si riveli inefficiente operare tramite la banca capogruppo, a causa di norme legali, fiscali o regolamentari locali, ovvero qualora il Gruppo abbia rilevato altri soggetti giuridici, l'attività viene svolta *in loco* da società del Gruppo legalmente indipendenti

### **Informazioni sull'andamento**

Come indicato nella relazione di UBS AG sul terzo trimestre del 2013 pubblicata il 29 ottobre 2013 (comprendente il bilancio consolidato non certificato), le discussioni sul "fiscal cliff" negli Stati Uniti all'inizio del quarto trimestre sono servite a ricordare che la maggior parte delle sfide di fondo legate ai problemi strutturali fiscali ed economici non sono ancora state affrontate. Pertanto, nel quarto trimestre del 2013 la fiducia dei clienti e i livelli di attività potrebbero continuare a risentire della mancata individuazione, a tutt'oggi, di soluzioni credibili e sostenibili ai problemi irrisolti del debito sovrano e del sistema bancario in Europa, nonché del bilancio federale e della politica monetaria negli USA, cui si sommano le incertezze relative alle prospettive della crescita mondiale. Questa situazione rende improbabile un miglioramento delle attuali condizioni generali di mercato e rischia di frenare la crescita dei ricavi, dei margini d'interesse netti e della raccolta netta. Tuttavia, UBS ritiene che le proprie attività di gestione patrimoniale continueranno a registrare afflussi netti, riflettendo l'immutata fiducia da parte della clientela, nuova e acquisita, nei confronti della banca. UBS è inoltre persuasa che le misure adottate garantiranno il successo a lungo termine della banca, consentendo di continuare a offrire rendimenti duraturi ai propri azionisti.

### **Organi amministrativi, direttivi e di controllo dell'Emittente**

UBS AG è soggetta, e opera conformemente, ai vigenti obblighi previsti dalla legge svizzera in materia di *corporate governance*. Inoltre, in qualità di società straniera quotata al New York Stock Exchange (NYSE), UBS AG rispetta tutti gli standard del NYSE in materia di *corporate governance* applicabili alle società straniere quotate.

UBS opera in base a un rigoroso schema di *corporate governance* duale, come prescritto dalla legge bancaria svizzera. Questo sistema prevede controlli reciproci e preserva l'indipendenza istituzionale del Consiglio di Amministrazione ("**BoD**, Board of Directors") rispetto alla gestione aziendale ordinaria, la cui

responsabilità è delegata al Direttorio del Gruppo (“**GEB**”, Group Executive Board), guidato dal Chief Executive Officer del Gruppo (“**CEO del Gruppo**”). La supervisione e il controllo del GEB è di competenza del BoD. Nessun membro del primo può appartenere al secondo e viceversa.

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

### ***Società di revisione***

Come stabilito dall'articolo 31 della Statuto, la società di revisione nominata dagli azionisti di UBS AG resta in carica un anno. Le Assemblee generali degli azionisti del 28 aprile 2011, 3 maggio 2012 e 2 maggio 2013 hanno nominato per un anno la società Ernst & Young Ltd., con sede in Aeschengraben 9, CH-4002 Basel, revisore contabile del bilancio d'esercizio di UBS AG e del bilancio d'esercizio consolidato del Gruppo UBS.

Ernst & Young è membro dell'Istituto Svizzero dei Revisori contabili e Consulenti fiscali con sede a Zurigo, in Svizzera.

### **Come saranno utilizzati i proventi netti dall'Emittente?**

I proventi netti dell'emissione saranno utilizzati per finanziare il Gruppo UBS e non saranno utilizzati dall'Emittente in Svizzera. I proventi netti della vendita degli Strumenti Finanziari saranno utilizzati dall'Emittente, per scopi generali di attività. Non sarà istituito un fondo separato (destinato ad uno “scopo specifico”).

### **Vi sono rischi relativi all'Emittente?**

Le attività di UBS AG, quale fornitore di servizi finanziari globali, sono condizionate dalle prevalenti situazioni di mercato. Diversi fattori di rischio possono pregiudicare la capacità di UBS AG di attuare le proprie strategie di *business* e possono avere un impatto negativo sugli utili realizzati. Conseguentemente, i ricavi di UBS AG e gli utili sono soggetti a fluttuazioni. Pertanto, i dati dei ricavi e degli utili relativi a un determinato periodo non sono necessariamente rappresentativi dei risultati futuri e possono variare di anno in anno, condizionando la capacità di UBS di raggiungere i propri obiettivi strategici.

### ***Rischio generale di insolvenza***

Ogni investitore si assume il rischio generale che la situazione finanziaria dell'Emittente possa deteriorarsi. Gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni immediate, non garantite e non subordinate in capo all'Emittente e, in particolare in caso di insolvenza dell'Emittente, sono di pari grado, reciprocamente e rispetto a tutte le altre obbligazioni presenti e future non garantite e non subordinate dell'Emittente, ad eccezione delle obbligazioni con priorità a norma di legge. Le obbligazioni in capo all'Emittente connesse agli Strumenti Finanziari emessi non sono garantite da un sistema di depositi di garanzia o da un programma di rimborso. In caso di insolvenza dell'Emittente, i Portatori possono dunque subire la **perdita totale** del loro investimento negli Strumenti Finanziari.

### **Effetto del declassamento del rating dell'Emittente**

La valutazione generale del merito creditizio dell'Emittente può avere un impatto sul valore degli Strumenti Finanziari. Questa valutazione dipende generalmente dai *rating* assegnati all'Emittente o alle sue società affiliate da agenzie di *rating* quali Standard & Poor's, Fitch e Moody's. Pertanto un declassamento del rating dell'Emittente da parte di una delle suddette agenzie potrebbe influire negativamente sul valore degli Strumenti Finanziari.

### **La situazione dei mercati finanziari può penalizzare le posizioni di rischio assunte in passato da UBS e gli altri impegni in capo alla stessa; possibili difficoltà di liquidazione per le posizioni di rischio assunte in passato**

UBS, come altri operatori dei mercati finanziari, è stata duramente colpita dalla crisi finanziaria iniziata nel 2007. Dall'inizio della crisi i mercati finanziari hanno subito una notevole contrazione rispetto ai dati storici e UBS ha registrato sostanziali perdite su posizioni di *trading* nel mercato obbligazionario, soprattutto nel 2008 e in misura minore nel 2009. Nonostante la sensibile riduzione delle proprie esposizioni di rischio a partire dal 2008, e più recentemente l'attuazione della propria strategia e l'impegno profuso per attenersi agli obblighi stabiliti dalla Direttiva Basilea III in materia di patrimonio, UBS continua a detenere consistenti posizioni di rischio. In molti casi queste posizioni sono caratterizzate da una prolungata illiquidità e inoltre UBS rimane esposta al rischio di un'ulteriore riduzione del valore delle altre posizioni. Nel quarto trimestre

del 2008 e nel primo trimestre del 2009, è stato rivisto il metodo di valutazione contabile applicabile ad alcune di queste posizioni, adottando il criterio del costo ammortizzato anziché il *fair value*; tali attivi sono esposti a possibili rettifiche di valore a causa delle oscillazioni dei tassi di interesse e di altri fattori.

UBS ha annunciato e sta attuando piani per la drastica riduzione degli attivi ponderati in funzione del rischio associati a posizioni di rischio non essenziali o assunte in passato. Non può esservi la certezza che UBS riuscirà a liquidare tali attivi con la rapidità prevista dai piani o che per liquidarli non subirà perdite consistenti. In particolare, la prolungata illiquidità e la complessità di molte posizioni risalenti al passato potrebbe ostacolarne la cessione o la liquidazione. Al tempo stesso, la strategia di UBS si basa ampiamente sulla capacità del gruppo di ridimensionare nettamente gli attivi ponderati in funzione del rischio associati a tali esposizioni, al fine di conseguire, in un'ottica futura, gli obiettivi patrimoniali e soddisfare i requisiti patrimoniali senza incorrere in perdite inaccettabili. Inoltre, se in futuro UBS esercitasse l'opzione di acquisto del capitale dello SNB StabFund da alcune controllate della Banca nazionale svizzera, le eventuali posizioni residue in tale fondo potrebbero aumentare l'esposizione al rischio e gli attivi ponderati in funzione del rischio di UBS fino a quando sarà possibile liquidarli.

UBS detiene posizioni collegate al settore immobiliare in vari paesi, che la espongono al rischio di perdite. Tali posizioni comprendono un portafoglio molto consistente di mutui immobiliari svizzeri. Anche se la direzione ritiene che tale portafoglio sia stato gestito con grande cautela, UBS potrebbe subire delle perdite se si realizzassero i timori espressi dalla Banca nazionale svizzera e da altri sull'insostenibilità del rialzo dei prezzi degli immobili in Svizzera.

Altri rischi riguardano le attività di *prime brokerage*, *reverse repo* e prestiti Lombard, in quanto il valore o la liquidità dei beni in relazione ai quali UBS ha concesso finanziamenti può diminuire rapidamente.

### **Potenziale conflitto di interessi**

L'Emittente e le società affiliate possono partecipare in una certa misura ad operazioni collegate agli Strumenti Finanziari, nel proprio interesse o nell'interesse di un cliente. Tali operazioni possono non portare alcun beneficio al Portatore degli Strumenti Finanziari e possono avere un effetto negativo o positivo sul valore del Sottostante (come sotto definito) o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, del Portafoglio nozionale di Riferimento (come sotto definito) ovvero, nel caso di Strumenti Finanziari Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, sul merito creditizio dell'Entità di Riferimento e, conseguentemente, sul valore degli Strumenti Finanziari.

### **Che cosa sono gli Strumenti Finanziari?**

Ai sensi del Prospetto di Base, UBS AG (l'"**Emittente**" o "**UBS AG**") che può anche operare tramite la propria succursale di Jersey ("**UBS AG, Succursale di Jersey**") o di Londra ("**UBS AG, Succursale di Londra**") può, di volta in volta, emettere strumenti finanziari (gli "**Strumenti Finanziari**" e, singolarmente, uno "**Strumento Finanziario**"). Gli Strumenti Finanziari possono, se così precisato nelle Condizioni Definitive degli Strumenti Finanziari, essere basati sull'andamento di un'azione, un indice, un tasso di cambio valutario, un metallo prezioso, una *commodity*, un tasso d'interesse, uno strumento finanziario non di capitale, una partecipazione ad un fondo, un contratto *future* o, a seconda dei casi, e come precisato nelle Condizioni Definitive applicabili, un tasso di riferimento (inclusi, a titoli esemplificativo e non esaustivo, tassi di *interest rate swap* (IRS), *currency swap rate* o, a seconda dei casi, livelli di *credit default swap*), nonché di un paniere o un portafoglio comprendente i sopra citati attivi (singolarmente un "**Sottostante**" o, collettivamente, i "**Sottostanti**", laddove il termine "Sottostante" si riferisce anche a tutti i Sottostanti da  $(i=1)$  a  $(i=n)$ ), ovvero, se così precisato nelle Condizioni Definitive degli Strumenti Finanziari, possono essere collegati all'andamento di un portafoglio nozionale di riferimento rappresentativo di una predefinita strategia d'investimento e comprendente in prevalenza i sopra citati attivi (anche "**Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio nozionale di Riferimento**") come componenti del portafoglio di riferimento (il "**Sottostante**" o, a seconda dei casi, il "**Portafoglio di Riferimento**" nozionale).

Alternativamente, e se così specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive degli Strumenti Finanziari, gli Strumenti Finanziari possono essere collegati al verificarsi di un così detto Evento di Credito, ossia al verificarsi di eventi che hanno un impatto sul merito creditizio dell'Entità di Riferimento (anche "**Strumenti Finanziari Credit Linked**"). Questi Eventi di Credito, come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive degli Strumenti Finanziari, possono includere il fallimento dell'Entità di Riferimento, l'incapacità della stessa di effettuare certi pagamenti alla scadenza o il verificarsi di taluni altri inadempimenti alle obbligazioni assunte.

### **Status**

Gli Strumenti Finanziari sono di pari grado rispetto a tutte le altre obbligazioni dirette, non subordinate, non condizionate e non garantite dell'Emittente.

### **Legge applicabile**

Le Condizioni Definitive stabiliranno per ciascuna emissione di Strumenti Finanziari la legge applicabile a tali Strumenti Finanziari, che sarà, secondo i casi, quella tedesca, inglese o svizzera, oppure tedesca e svedese, tedesca e finlandese, tedesca e norvegese o tedesca e danese. In questo contesto, le Condizioni Definitive indicheranno anche, per ciascuna emissione degli Strumenti Finanziari, il foro competente relativo ad ogni procedimento legale che possa essere avviato in relazione a tale emissione, che sarà o Francoforte sul Meno (per gli Strumenti Finanziari soggetti alla legge tedesca) o Zurigo (per gli Strumenti Finanziari soggetti alla legge svizzera).

### **Come sono offerti gli Strumenti Finanziari?**

Gli Strumenti Finanziari possono essere offerti ad un prezzo di emissione pari, inferiore o superiore al valore nominale. Il Prezzo di Emissione può essere superiore al valore di mercato di ciascuno Strumento Finanziario alla data delle Condizioni Definitive rilevanti (come determinato con riferimento a modelli di prezzo proprietari che si fondano su ben conosciuti principi finanziari utilizzati da UBS AG, UBS AG, Succursale di Jersey ed UBS AG, Succursale di Londra). È stato stabilito che, alla rispettiva Data di Emissione degli Strumenti Finanziari o successivamente, UBS AG, UBS Limited o, secondo i casi, qualsiasi altra entità indicata nelle Condizioni Definitive rilevanti come il/i Manager offrirà gli Strumenti Finanziari in vendita al Prezzo di Emissione, come specificato nelle Condizioni Definitive rilevanti, in base a condizioni soggette a modifica. Il Prezzo di Emissione potrà incorporare commissioni implicite pagabili al/i Manager e/o al/ai distributore/i.

### **Vi sono restrizioni sulla vendita degli Strumenti Finanziari?**

Gli Strumenti Finanziari possono solo essere offerti, venduti o consegnati nell'ambito di o da una determinata giurisdizione, a condizione che ciò sia permesso in base alle leggi e ai regolamenti applicabili e a condizione che l'Emittente non assuma alcuna altra obbligazione. Vi saranno specifiche restrizioni sull'offerta e sulla vendita degli Strumenti Finanziari e sulla distribuzione di materiale di offerta nello Spazio Economico Europeo, negli Stati Uniti d'America e ogni altra restrizione che possa essere richiesta da ogni legge applicabile in relazione all'offerta e alla vendita di una particolare emissione di Strumenti Finanziari.

### **Gli Strumenti Finanziari saranno quotati?**

Le Condizioni Definitive rilevanti relative a ciascuna emissione degli Strumenti Finanziari indicheranno se gli Strumenti Finanziari saranno quotati su una o più borse, incluso ogni mercato non regolamentato relativo ad ogni borsa oppure se non saranno quotati o ammessi alle negoziazioni.

### **Che cosa acquista il Portatore degli Strumenti Finanziari?**

Con l'acquisto di (1) Strumento Finanziario\*, l'investitore acquista il diritto, in base a certe condizioni e come previsto nelle Condizioni degli Strumenti Finanziari, di chiedere all'Emittente il pagamento di un Importo di Rimborso nella Valuta di Rimborso o, a seconda dei casi, e come previsto nelle Condizioni Definitive applicabili, la consegna del Sottostante Fisico nel numero appropriato ("**Diritto derivante dallo Strumento Finanziario**"). Le Condizioni Definitive per ciascuna emissione di Strumenti Finanziari specificheranno se l'Importo di Rimborso pagabile in base agli Strumenti Finanziari (i) sia almeno uguale all'Importo Minimo di protezione del capitale o, a seconda dei casi, (ii) sia almeno uguale all'Importo Minimo di protezione del capitale, ma comunque non possa eccedere l'Importo Massimo o, a seconda dei casi, (iii) non possa eccedere l'Importo Massimo.

Inoltre, e se previsto nelle rilevanti Condizioni Definitive, il Portatore degli Strumenti Finanziari ha diritto di ricevere, a certe condizioni e come previsto nelle Condizioni Definitive relative agli Strumenti Finanziari, il pagamento di un determinato Importo Bonus, Importo Addizionale o, a seconda dei casi, di un determinato Importo degli Interessi oppure di ricevere altri importi aggiuntivi, calcolati sulla base della performance del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, del Portafoglio nozionale di Riferimento.

A meno che non sia specificatamente indicato nelle rilevanti Condizioni Definitive, nessuno degli Strumenti Finanziari fa sorgere un diritto al pagamento di un interesse fisso o variabile o di dividendi e, come tale, non genera alcun **flusso regolare di reddito**.



## **I Portatori sono soggetti a imposizione fiscale in relazione agli Strumenti Finanziari?**

Gli investitori potenziali devono essere consapevoli del fatto che può essere richiesto loro il pagamento di imposte o altri oneri documentari in base alle leggi e agli usi del Paese in cui gli Strumenti Finanziari vengono trasferiti ovvero di altre giurisdizioni. In alcune giurisdizioni non sono disponibili dichiarazioni ufficiali delle autorità fiscali o decisioni di organi giudiziari in relazione a strumenti finanziari quali gli Strumenti Finanziari. Si consiglia ai potenziali investitori di rivolgersi ai propri consulenti fiscali per un parere sulla propria tassazione individuale con riferimento all'acquisto, alla vendita e al rimborso degli Strumenti Finanziari. Solo questi consulenti sono nella condizione di considerare adeguatamente la specifica situazione del potenziale investitore.

## **Quali rischi derivano dall'investimento negli Strumenti Finanziari?**

Un investimento negli Strumenti Finanziari comporta dei rischi per l'investitore specificamente connessi al prodotto. Il valore di uno Strumento Finanziario è determinato non soltanto dalle oscillazioni del prezzo del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, del livello del Portafoglio nozionale di Riferimento o, nel caso di Strumenti Finanziari Credit Linked, come specificato nelle Condizioni Definitive, dal merito creditizio dell'Entità di Riferimento, ma dipende anche da molti altri fattori. Conseguentemente, il valore degli Strumenti Finanziari può diminuire anche se rimane invariato il prezzo del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, il livello del Portafoglio nozionale di Riferimento o, nel caso di uno Strumento Finanziario Credit Linked, il merito creditizio dell'Entità di Riferimento. I potenziali investitori devono tenere presente che le variazioni nel prezzo del Sottostante su cui è basato lo Strumento Finanziario o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, nel livello del Portafoglio nozionale di Riferimento o, nel caso di uno Strumento Finanziario Credit Linked, nel merito creditizio dell'Entità di Riferimento (o anche il non verificarsi di previste variazioni) possono provocare la diminuzione del valore dello Strumento Finanziario. Questo rischio è indipendente dalla situazione finanziaria dell'Emittente.

Oltre alla durata degli Strumenti Finanziari, la frequenza e intensità delle fluttuazioni del prezzo (volatilità) del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, del Portafoglio nozionale di Riferimento o, nel caso di uno Strumento Finanziario Credit Linked, il merito di credito e l'Obbligazione di Riferimento dell'Entità di Riferimento, i tassi di interesse prevalenti e il livello dei dividendi pagati o, a seconda dei casi, l'andamento generale dei mercati dei cambi, sono tutti fattori suscettibili, secondo l'Emittente, di influire sul valore degli Strumenti Finanziari e di determinare l'assunzione di certi rischi per gli investitori negli Strumenti Finanziari.

Ciascun potenziale investitore deve determinare, in base a una propria indipendente analisi e a un parere professionale che appaia adeguato in base alle circostanze, se il suo acquisto degli Strumenti Finanziari sia interamente compatibile con le proprie necessità, obiettivi e condizioni finanziari (ovvero, qualora acquisti gli Strumenti Finanziari in veste fiduciaria, con quelli del beneficiario), sia conforme e pienamente coerente con ogni politica di investimento, linee guida e restrizioni applicabili allo stesso (sia che acquisti gli Strumenti Finanziari in proprio, sia che li acquisti in veste di fiduciario) e sia un adeguato, appropriato e idoneo investimento per lo stesso (ovvero, qualora acquisti gli Strumenti Finanziari in veste fiduciaria, per il beneficiario), nonostante i chiari e notevoli rischi inerenti all'investimento negli Strumenti Finanziari o alla detenzione dei medesimi.

### **1. Rischi particolari relativi a caratteristiche specifiche della struttura degli Strumenti Finanziari**

Prima di investire negli Strumenti Finanziari, i potenziali investitori devono tenere conto che le seguenti caratteristiche particolari degli Strumenti Finanziari, se specificate nelle rilevanti Condizioni Definitive, possono avere un impatto sul valore degli Strumenti Finanziari o, a seconda dei casi, su ogni eventuale ammontare, se esistente, pagabile in base alle Condizioni degli Strumenti Finanziari o, a seconda dei casi, sulla consegna del Sottostante Fisico nel numero appropriato e che gli Strumenti Finanziari, conseguentemente, presentano speciali profili di rischio:

*nel caso di Strumenti Finanziari Credit Linked si applica il seguente paragrafo:*

#### **Dipendenza rispetto al verificarsi di un Evento di Credito**

Gli Strumenti Finanziari Credit Linked si differenziano rispetto agli ordinari strumenti finanziari di debito in quanto l'importo, se esistente, pagabile in base alle Condizioni degli Strumenti Finanziari dipende dalla circostanza che un Evento di Credito si sia verificato o meno e che i pagamenti (o alla scadenza o prima) siano esigibili qualora si verifichi o non si verifichi un Evento di Credito e che questo possa essere inferiore rispetto all'intero ammontare dell'investimento iniziale del Portatore

dello Strumento Finanziario e comportare che il Portatore dello Strumento Finanziario non riceva la restituzione del Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, del prezzo d'acquisto investito dal Portatore dello Strumento Finanziario.

Nel caso in cui non si verifichi un Evento di Credito, gli Strumenti Finanziari Credit Linked scadono senza avere alcun valore o, a seconda dei casi, e come precisato nelle rilevanti Condizioni Definitive, il Portatore degli Strumenti Finanziari riceve un importo in contanti, se esistente, che è in ogni caso inferiore rispetto all'importo inizialmente investito. In questo caso, i Portatori non hanno alcun diritto di rivalsa nei confronti dell'Entità di Riferimento o dell'Emittente per coprire queste perdite. In particolare, il verificarsi di un Evento di Credito, come precisato nelle Condizioni degli Strumenti Finanziari e/o nelle rilevanti Condizioni Definitive, non può essere determinato in retrospettiva, cioè dopo la scadenza del termine di durata degli Strumenti Finanziari Credit Linked. Il rischio degli Strumenti Finanziari Credit Linked è, di conseguenza, paragonabile alla "protezione" contro il verificarsi di un Evento di Credito in relazione all'Entità di Riferimento, laddove il Portatore di uno Strumento Finanziario Credit Linked è anche esposto al rischio di credito dell'Emittente. Pertanto, i Portatori sono esposti al rischio di credito dell'Emittente, così come al rischio di credito dell'Entità di Riferimento.

Gli Strumenti Finanziari Credit Linked non sono garantiti dall'Entità di Riferimento né da qualsiasi obbligazione dell'Entità di Riferimento.

Se si verifica un evento che influenza positivamente il merito creditizio dell'Entità di Riferimento, il valore degli Strumenti Finanziari Credit Linked può decrescere. Pertanto, i Portatori che vendono i rispettivi Strumenti Finanziari Credit Linked nel momento in cui si verifica tale evento possono subire una consistente perdita del capitale investito.

*nel caso di un Fattore di Partecipazione, di un Fattore Leva o di un Moltiplicatore, a seconda dei casi, si applica il seguente paragrafo:*

**Estensione della partecipazione**

L'applicazione, a seconda dei casi, del Fattore di protezione, del Fattore Leva o del Moltiplicatore, come di ogni altro fattore proporzionale nell'ambito della determinazione del Diritto derivante dallo Strumento Finanziario comporta che gli Strumenti Finanziari risultino in termini economici simili a un investimento diretto nel Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, nelle componenti del Portafoglio di Riferimento comprese nel Portafoglio nozionale di Riferimento o, nel caso di Strumenti Finanziari Credit Linked, come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, nell'Obbligazione di Riferimento dell'Entità di Riferimento, senza essere tuttavia pienamente paragonabili a tale investimento diretto, in particolare perché i Portatori, ove specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, non partecipano alla performance corrispondente in base a un rapporto 1:1, ma in proporzione al fattore di Partecipazione, al Fattore Leva o al Moltiplicatore, a seconda dei casi.

*Nel caso di struttura "reverse", si applica il seguente paragrafo:*

**Effetti della struttura "reverse"**

I futuri investitori devono tenere presente che nel caso delle cosiddette strutture "reverse" incorporate negli Strumenti Finanziari, come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, gli Strumenti Finanziari (indipendentemente da ogni altra caratteristica relativa agli Strumenti Finanziari o da ogni altro fattore rilevante per il valore degli Strumenti Finanziari) **diminuiscono di valore** se aumenta il prezzo del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, il livello del Portafoglio nozionale di Riferimento. Conseguentemente, vi è il rischio di perdita del capitale investito, se il prezzo del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, il livello del Portafoglio nozionale di Riferimento aumenta in modo correlato. Inoltre, il rendimento potenziale di ciascuno Strumento Finanziario è, in linea di principio, limitato, poiché la performance negativa del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, il Portafoglio nozionale di Riferimento non può eccedere il 100%.

*nel caso di struttura "express", si applica il seguente paragrafo:*

**Effetti della struttura "express"**

I futuri investitori devono considerare che nel caso delle cosiddette strutture "express" incorporate negli Strumenti Finanziari, come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, gli Strumenti

Finanziari possono, in base alle Condizioni degli Strumenti Finanziari e in base a determinate circostanze, scadere prima della Data di Scadenza senza che sia richiesta alcuna dichiarazione da parte dell'Emittente o del Portatore. Nel caso in cui gli Strumenti Finanziari scadano prima della Data di Scadenza, il Portatore ha diritto di chiedere il pagamento di un importo in contanti e, se specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, la consegna del Sottostante Fisico nel numero appropriato, in relazione alla scadenza anticipata degli Strumenti Finanziari. Tuttavia, il Portatore non ha diritto di chiedere alcun pagamento ulteriore sugli Strumenti Finanziari o, a seconda dei casi e come precisato nelle Condizioni Definitive applicabili, la consegna del Sottostante Fisico dopo tale scadenza anticipata.

Il Portatore degli Strumenti Finanziari, pertanto, si assume il rischio di non partecipare, nella misura e nel periodo attesi, alla performance del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, del Portafoglio nozionale di Riferimento ovvero, nel caso di Strumenti Finanziari Credit Linked, come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, a quella dell'Obbligazione di Riferimento dell'Entità di Riferimento.

In caso di scadenza anticipata degli Strumenti Finanziari, il Portatore assume anche il cosiddetto rischio di reinvestimento. Il Portatore può dovere reinvestire ogni eventuale importo pagato dall'Emittente in caso di scadenza anticipata, a condizioni di mercato meno favorevoli rispetto a quelle prevalenti esistenti al momento dell'acquisto degli Strumenti Finanziari.

*in caso di determinate soglie, barriere o livelli, si applicano i seguenti paragrafi:*

**Effetto dell'applicazione di determinate soglie, barriere o limiti**

I potenziali investitori devono tenere presente che l'Importo di Rimborso o, a seconda dei casi e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, il valore del Sottostante Fisico correlato agli Strumenti Finanziari che deve essere eventualmente consegnato in numero appropriato dipende dalla circostanza che il prezzo del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, il livello del Portafoglio nozionale di Riferimento ovvero, nel caso di Strumenti Finanziari Credit Linked come precisato nelle rilevanti Condizioni Definitive, il merito creditizio dell'Entità di Riferimento sia o non sia pari e/o inferiore o, rispettivamente, superiore ad una determinata soglia, livello, barriera o *rating*, come precisato nelle Condizioni Definitive, in un determinato momento o, a seconda dei casi, entro un determinato periodo, come indicato dalle Condizioni degli Strumenti Finanziari.

Solo a condizione che la rilevante soglia, barriera, livello o *rating* non sia stata raggiunta e/o caduta al disotto o rispettivamente superata nel momento o durante il periodo determinato nelle Condizioni degli Strumenti Finanziari, il Portatore degli Strumenti Finanziari riceve un ammontare predeterminato nelle Condizioni degli Strumenti Finanziari come Importo di Rimborso. Viceversa, il Portatore degli Strumenti Finanziari partecipa alla performance del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, del Portafoglio nozionale di Riferimento ovvero, in caso di Strumenti Finanziari Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive applicabili, a quella dell'Obbligazione di Riferimento dell'Entità di Riferimento e, conseguentemente, assume il rischio di una perdita del capitale investito.

*Nel caso di un Importo Massimo, si applica il seguente paragrafo:*

**Limitazione dei profitti potenziali all'Importo Massimo**

I potenziali investitori devono tenere presente che l'Importo di Rimborso o, a seconda dei casi e come specificato nelle Condizioni Definitive, il valore del Sottostante Fisico correlato agli Strumenti Finanziari eventualmente da consegnare in numero appropriato è limitato ad un Importo Massimo come determinato nelle Condizioni degli Strumenti Finanziari. Diversamente da quanto si verifica in caso di investimento diretto nel Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, nelle componenti del Portafoglio di Riferimento comprese nel Portafoglio nozionale di Riferimento, ovvero, nel caso di Strumenti Finanziari Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, nell'Obbligazione di Riferimento dell'Entità di Riferimento, il profitto potenziale degli Strumenti Finanziari è limitato all'Importo Massimo.

*in caso di Sottostante Rilevante, si applica il seguente paragrafo:*

**Conseguenza del collegamento al Sottostante Rilevante**

Il calcolo del livello dell'Importo di Rimborso o, a seconda dei casi e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, il valore del Sottostante Fisico che deve essere consegnato nel numero appropriato, se esistente, si riferisce esclusivamente alla performance del Sottostante Rilevante e, pertanto, al Sottostante che mostra una predeterminata performance, ad esempio la **peggiore** performance durante il periodo di osservazione. I potenziali investitori devono pertanto essere consapevoli che, rispetto agli Strumenti Finanziari, che si riferiscono soltanto ad un sottostante, gli Strumenti Finanziari comportano una maggiore esposizione alla perdita. Questo rischio non può essere ridotto da una positiva o, a seconda dei casi, negativa performance dei Sottostanti residui, perché i Sottostanti residui non sono tenuti in conto al momento del calcolo del livello dell'Importo di Rimborso o, a seconda dei casi e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, del valore del Sottostante Fisico che deve essere consegnato nel numero appropriato.

*nel caso di un Basket come Sottostante o di un portafoglio di Sottostanti, si applica il seguente paragrafo:*

**Conseguenza del collegamento ad un basket o, a seconda dei casi, a un portafoglio**

Gli Strumenti Finanziari presentano la caratteristica particolare che il calcolo del livello dell'Importo di Rimborso dipende dalla performance di un basket che comprenda varie componenti del basket o, a seconda dei casi, e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive di un portafoglio che comprenda vari Sottostanti. Conseguentemente, fluttuazioni nel valore di una componente del basket o, a seconda dei casi, e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, di un Sottostante possono essere compensate o intensificate da fluttuazioni nel valore di altre componenti da cui è formato il basket o, a seconda dei casi, del portafoglio. Anche nel caso di una performance positiva di una o più componenti, la performance del basket o, a seconda dei casi e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, del portafoglio nella loro totalità può essere negativa se la performance delle altre componenti è in misura maggiore negativa.

Inoltre, anche il grado di dipendenza reciproca delle componenti del basket o, a seconda dei casi, dei Sottostanti (cosiddetta correlazione) è importante al momento del calcolo del livello dell'Importo di Rimborso. Quando le componenti del basket o, a seconda dei casi e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, del portafoglio sono soggette a un'elevata correlazione, ogni andamento sfavorevole di ciascuna componente del basket o, a seconda dei casi, del portafoglio, può avere un impatto più che proporzionale sul basket o, a seconda dei casi, sul portafoglio e avrà un significativo impatto sulla performance degli Strumenti Finanziari.

*nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, si applica il seguente paragrafo:*

**Conseguenza del collegamento a un Portafoglio nozionale di Riferimento**

Gli Strumenti Finanziari presentano la caratteristica particolare che il calcolo del livello dell'Importo di Rimborso dipende dalla performance di un Portafoglio nozionale di Riferimento comprendente diverse Componenti del Portafoglio di Riferimento. Conseguentemente, le oscillazioni nel valore di una Componente del Portafoglio di Riferimento possono essere annullate o amplificate dalle fluttuazioni nel valore di altre Componenti del Portafoglio di Riferimento comprese nel Portafoglio nozionale di Riferimento. Anche nel caso di andamento positivo di una o più Componenti del Portafoglio di Riferimento, la performance complessiva del Portafoglio nozionale di Riferimento può risultare negativa a causa dell'incidenza delle altre Componenti del Portafoglio di Riferimento che registrano performance negative.

Inoltre, anche il grado di dipendenza reciproca delle Componenti del Portafoglio di Riferimento (cosiddetta correlazione) è rilevante al momento del calcolo del livello dell'Importo di Rimborso. Quando le Componenti del Portafoglio nozionale di Riferimento sono soggette a un'elevata correlazione, l'andamento sfavorevole di una Componente del Portafoglio di Riferimento può avere un impatto più che proporzionale sul Portafoglio nozionale di Riferimento, con una conseguente significativa incidenza sulla performance degli Strumenti Finanziari.

*nel caso di regolamento fisico, si applica il seguente paragrafo:*

**Effetto di una possibile consegna di un Sottostante Fisico**

Qualora le Condizioni Definitive degli Strumenti Finanziari prevedano il regolamento tramite consegna fisica, i potenziali investitori negli Strumenti Finanziari devono considerare che, alla scadenza degli Strumenti Finanziari, non vi sarà il pagamento di un Importo di Rimborso, bensì la consegna del Sottostante Fisico, come descritto nelle Condizioni degli Strumenti Finanziari, nel numero appropriato, se esistente. I potenziali investitori, pertanto, devono considerare che in caso di rimborso degli Strumenti Finanziari tramite consegna fisica del Sottostante Fisico nel numero appropriato, essi non

ricevono alcun importo in denaro, ma un diritto avente ad oggetto il rilevante Sottostante Fisico, che è trasferibile in base alle condizioni dei rilevanti sistemi di deposito.

Poiché, in tal caso, i Portatori degli Strumenti Finanziari sono esposti agli specifici rischi relativi all'emittente e allo strumento finanziario collegati al Sottostante Fisico, i potenziali investitori negli Strumenti Finanziari sono tenuti a prendere conoscenza delle caratteristiche del Sottostante Fisico oggetto di eventuale consegna, prima di acquistare gli Strumenti Finanziari. Inoltre, gli investitori non devono fare affidamento sulla possibilità di vendere il Sottostante Fisico dopo il rimborso degli Strumenti Finanziari a un determinato prezzo e, in particolare, al prezzo corrispondente al capitale investito per l'acquisto degli Strumenti Finanziari. Il Sottostante Fisico consegnato nel numero appropriato può, a certe condizioni, avere un valore molto basso o persino essere privo di valore. In tal caso, i Portatori assumono il rischio di perdita totale del capitale investito per l'acquisto degli Strumenti Finanziari, compresi i costi della transazione.

I potenziali investitori devono anche considerare che il rischio di possibili fluttuazioni nel prezzo del Sottostante Fisico tra la fine della durata degli Strumenti Finanziari e l'effettiva consegna del Sottostante Fisico alla Data di Scadenza è a loro carico. Ogni diminuzione di valore del Sottostante Fisico dopo la fine della durata degli Strumenti Finanziari deve essere sostenuto dal Portatore.

*nel caso di rischio di tasso di cambio, si applica il seguente paragrafo:*

#### **Rischio di tasso di cambio**

Se previsto nelle rilevanti Condizioni Definitive degli Strumenti Finanziari, il diritto del Portatore derivante dagli Strumenti Finanziari è determinato in base a una valuta diversa rispetto alla Valuta di Rimborso, unità di valuta o unità di calcolo e/o anche il valore del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, del Portafoglio nozionale di Riferimento ovvero, in caso di Strumenti Finanziari Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, dell'Obbligazione di Riferimento dell'Entità di Riferimento è determinato in tale valuta diversa dalla Valuta di Rimborso, unità di valuta o unità di calcolo. I potenziali investitori devono, pertanto, tenere presente 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 soltanto dalla performance del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, del Portafoglio nozionale di Riferimento ovvero, in caso di Strumenti Finanziari Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, dell'Obbligazione di Riferimento dell'Entità di Riferimento, ma anche da andamenti sfavorevoli della valuta estera, dell'unità di valuta o dell'unità di calcolo.

Tali andamenti possono ulteriormente aumentare l'esposizione dei Portatori a perdite, perché una performance sfavorevole nel rilevante tasso di cambio può far diminuire in modo corrispondente il valore degli Strumenti Finanziari acquistati, nel corso della loro durata, oppure, a seconda dei casi, il livello dell'importo di Rimborso, oppure, a seconda dei casi, il valore del Sottostante Fisico da consegnare nel numero appropriato, se esistente. I tassi di cambio sono determinati dai fattori della domanda e dell'offerta nei mercati internazionali delle valute, che sono a loro volta esposti a fattori economici, speculazioni e misure adottate dai governi o dalle banche centrali (per esempio, controlli monetari o restrizioni).

*in caso di Strumenti Finanziari legati a tassi di cambio, commodities o metalli preziosi, si applica il seguente paragrafo:*

#### **Caratteristiche particolari degli Strumenti Finanziari su tassi di cambio, commodities o, a seconda dei casi, metalli preziosi**

Nei casi in cui il Sottostante sia rappresentato da tassi di cambio, commodities o, a seconda dei casi, metalli preziosi, occorre considerare che i valori sono trattati 24 ore al giorno su tutti i fusi orari di Australia, Asia, Europa ed America. **I potenziali investitori negli Strumenti Finanziari devono, pertanto, essere consapevoli del fatto che il limite rilevante o, a seconda dei casi, la soglia rilevante descritto/a nelle Condizioni degli Strumenti Finanziari possa essere o meno raggiunto o superato o non raggiunta in ogni momento ed anche al di fuori dell'orario locale o di lavoro dell'Emittente, dell'Agente di Calcolo o del/i Manager.**

*in caso di protezione del capitale, si applica il seguente paragrafo:*

#### **La protezione del capitale si applica soltanto alla fine della durata degli Strumenti Finanziari**

Nel caso in cui sia previsto un Importo Minimo di rimborso, specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, gli Strumenti Finanziari, al termine della loro durata, sono protetti nei limiti dell'Importo Minimo (senza tenere conto di un eventuale premio di offerta), ossia alla fine della durata l'investitore riceve in ogni caso l'Importo Minimo, qualunque sia la performance reale del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, del Portafoglio nozionale di Riferimento ovvero, in caso di Strumenti Finanziari Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, dell'Obbligazione di Riferimento dell'Entità di Riferimento. Se un investitore acquista gli Strumenti Finanziari a un prezzo più alto rispetto all'Importo Minimo, il potenziale investitore deve essere consapevole del fatto che la protezione (proporzionale) del capitale si riferisce soltanto all'Importo Minimo più basso. In questo contesto, occorre considerare che la protezione del capitale trova applicazione soltanto alla fine della durata, ossia a condizione che gli Strumenti Finanziari non siano stati fatti cessare anticipatamente.

Nel caso di rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari l'importo in denaro da pagare o, a seconda dei casi, il valore del Sottostante Fisico da consegnare nel numero appropriato, se esistente, può essere significativamente inferiore all'importo minimo che sarebbe stato pagabile come importo minimo alla fine della durata degli Strumenti Finanziari, quando la protezione del capitale trova applicazione nella misura dell'Importo Minimo.

I potenziali investitori negli Strumenti Finanziari devono inoltre essere consapevoli del fatto che, nonostante la protezione del capitale nei limiti dell'Importo Minimo rilevante, l'investitore sopporta il rischio della capacità finanziaria dell'Emittente. I potenziali investitori devono pertanto essere preparati all'eventualità di una perdita parziale o persino totale del capitale investito ed essere in grado di fronteggiarla. Gli acquirenti degli Strumenti Finanziari dovrebbero in ogni caso valutare la loro situazione finanziaria al fine di verificare di essere in condizione di sostenere il rischio di perdita collegato agli Strumenti Finanziari.

*in caso di Strumenti Finanziari senza una durata predefinita, si applica il seguente paragrafo:*

**Assenza di una durata predefinita degli Strumenti Finanziari**

Se così precisato nelle rilevanti Condizioni Definitive degli Strumenti Finanziari, gli Strumenti Finanziari non hanno una data di scadenza predeterminata e pertanto non hanno una durata predefinita, a differenza degli strumenti finanziari con una durata predefinita. Conseguentemente, il diritto del Portatore derivante da tali Strumenti Finanziari deve essere esercitato dal rispettivo Portatore a una Data di Esercizio specifica, conformemente alla procedura di esercizio descritta nelle Condizioni degli Strumenti Finanziari se il Diritto derivante dallo Strumento Finanziario deve essere fatto valere. Nel caso in cui la richiesta Dichiarazione di Esercizio non sia regolarmente ricevuta alla Data di Esercizio applicabile, gli Strumenti Finanziari non possono essere esercitati fino alla successiva data di esercizio prevista nelle Condizioni degli Strumenti Finanziari.

*nel caso di una limitazione dell'esercizio del Diritto derivante dallo Strumento Finanziario in base ad un Importo Minimo di Esercizio, si applica il seguente paragrafo:*

**Limitazione dell'esercizio del Diritto derivante dallo Strumento Finanziario in capo al Portatore in base ad un Numero Minimo di Esercizio**

Se così previsto nelle rilevanti Condizioni Definitive degli Strumenti Finanziari, ogni Portatore deve, in base alle Condizioni degli Strumenti Finanziari, presentare uno specifico numero minimo di Strumenti Finanziari, al fine di esercitare il Diritto derivante dagli Strumenti Finanziari in essi rappresentato, cosiddetto Numero Minimo di Esercizio. I portatori di un numero di Strumenti Finanziari inferiore al Numero Minimo di Esercizio specificato dovranno, pertanto, o vendere i rispettivi Strumenti Finanziari o acquistarne ulteriori (sostenendo in ogni caso costi di transazione). La vendita degli Strumenti Finanziari presuppone che i partecipanti al mercato siano disponibili ad acquistare gli Strumenti Finanziari ad un determinato prezzo. Nel caso in cui non vi siano partecipanti prontamente disponibili, il valore degli Strumenti Finanziari potrà non essere realizzato.

## **2. Rischi generali relativi agli Strumenti Finanziari**

Gli investitori potenziali devono considerare che i seguenti rischi generali relativi agli Strumenti Finanziari possono avere un impatto anche sul valore degli Strumenti Finanziari o, a seconda dei casi, su ogni importo pagabile, se esistente, in base alle Condizioni degli Strumenti Finanziari ovvero, se così precisato nelle Condizioni Definitive applicabili, sulla consegna del Sottostante Fisico in un numero appropriato:

### **Cessazione e Rimborso Anticipato a scelta dell'Emittente**

I potenziali investitori negli Strumenti Finanziari devono inoltre essere consapevoli del fatto che l'Emittente, in base alle Condizioni degli Strumenti Finanziari, ha diritto di far cessare e rimborsare interamente gli Strumenti Finanziari prima della Data di Scadenza. In tal caso, il Portatore degli Strumenti Finanziari ha diritto di chiedere il pagamento di un ammontare in relazione a questo rimborso anticipato. Tuttavia, il Portatore non ha diritto a richiedere nessun altro pagamento in relazione agli Strumenti Finanziari dopo la data di cessazione.

Il Portatore degli Strumenti Finanziari, pertanto, si assume il rischio di non partecipare, nella misura e durante il periodo attesi, alla performance del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, del Portafoglio nozionale di Riferimento ovvero, nel caso di Strumenti Finanziari Credit Linked, come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, a quella dell'Obbligazione di Riferimento dell'Entità di Riferimento.

Nel caso di cessazione anticipata degli Strumenti Finanziari da parte dell'Emittente, il Portatore assume il rischio di un reinvestimento, ossia l'investitore assume il rischio di dovere reinvestire l'eventuale importo pagato dall'Emittente in caso di cessazione anticipata a condizioni di mercato meno favorevoli rispetto a quelle esistenti al momento dell'acquisto degli Strumenti Finanziari.

### **Assenza di un diritto di cessazione da parte dei Portatori**

I Portatori non hanno un diritto di far cessare gli Strumenti Finanziari e gli Strumenti Finanziari, pertanto, non possono essere fatti cessare dai Portatori nel corso della loro durata. Conseguentemente, prima della scadenza degli Strumenti Finanziari, la realizzazione dell'eventuale valore economico degli Strumenti Finanziari (in tutto o in parte), fatta salva la cessazione anticipata o il rimborso anticipato da parte dell'Emittente ovvero, a seconda dei casi e se previsto nelle Condizioni Definitive applicabili, l'esercizio di un Diritto derivante dagli Strumenti Finanziari da parte dei rispettivi Portatori, è soltanto possibile attraverso la vendita degli Strumenti Finanziari.

### **Possibili oscillazioni del prezzo del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, del livello del Portafoglio nozionale di Riferimento dopo la cessazione degli Strumenti Finanziari**

In caso di cessazione anticipata degli Strumenti Finanziari da parte dell'Emittente in base alle Condizioni degli Strumenti Finanziari, i potenziali investitori negli Strumenti Finanziari devono tenere presente che i rischi di oscillazioni sfavorevoli del prezzo del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, del Portafoglio nozionale di Riferimento tra la data di comunicazione di cessazione anticipata da parte dell'Emittente e la determinazione del prezzo del Sottostante utilizzato per il calcolo dell'importo da corrispondere sono a carico dei Portatori.

### **Impatto negativo di rettifiche del Diritto derivante dallo Strumento Finanziario**

Non è possibile escludere che si verifichino alcuni eventi o siano prese misure (da parte di soggetti diversi dall'Emittente) in relazione al Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, al Portafoglio nozionale di Riferimento che potenzialmente conducano a modifiche al Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, al Portafoglio nozionale di Riferimento o comportino una modifica della struttura logica alla base del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, del Portafoglio nozionale di Riferimento (così detti eventi potenziali di rettifica). In caso, per esempio, di frazionamento delle azioni (cioè la riduzione del valore nominale e il corrispondente aumento del numero di azioni senza modifica del capitale sociale), con assegnazione di due nuove azioni per ogni azione detenuta da parte della società la cui azione o le cui azioni sono utilizzate come Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come Componenti del Portafoglio di Riferimento, il prezzo per Azione dopo il frazionamento (senza considerare altri fattori economici) risulta dimezzato.

Nel caso del verificarsi di un potenziale evento di rettifica, l'Emittente o, secondo i casi, l'Agente di Calcolo, avrà diritto, se previsto nelle Condizioni Definitive degli Strumenti Finanziari applicabili, a effettuare rettifiche in base alle Condizioni degli Strumenti Finanziari, tenendo conto di tali eventi o misure. Queste rettifiche potrebbero avere un impatto negativo sul valore degli Strumenti Finanziari.

### **Effetto negativo dei costi accessori**

Le commissioni e gli altri costi di transazione sostenuti in relazione all'acquisto o alla vendita degli Strumenti Finanziari possono comportare oneri, in particolare se in combinazione con un basso valore dell'ordine, **che possono ridurre sensibilmente ogni eventuale Importo di Rimborso da pagare in base agli Strumenti Finanziari**. Prima di acquistare uno Strumento Finanziario, i potenziali investitori devono pertanto informarsi di tutti i costi relativi alla compravendita dello Strumento Finanziario, incluso qualsiasi costo addebitato dalla loro banca depositaria all'atto dell'acquisto o alla scadenza degli Strumenti Finanziari.

#### **Operazioni finalizzate a compensare o limitare il rischio**

I potenziali investitori negli Strumenti Finanziari non devono fare affidamento sulla possibilità di concludere, in qualsiasi momento nel corso della durata degli Strumenti Finanziari, operazioni che consentano loro di compensare o limitare i rischi connessi all'investimento. Questa possibilità dipende dalla situazione di mercato e dalle condizioni prevalenti. Le operazioni finalizzate a compensare o limitare i rischi potrebbero essere effettuabili soltanto a un prezzo di mercato sfavorevole che comporti una perdita per gli investitori.

#### **Negoziazione degli Strumenti Finanziari / Illiquidità**

Non è possibile prevedere se ed in che misura possa svilupparsi un mercato finanziario degli Strumenti Finanziari o a quale prezzo gli Strumenti Finanziari possano essere negoziati nel mercato secondario o se tale mercato sarà liquido o illiquido. **I potenziali investitori, pertanto, non devono fare affidamento sulla possibilità di vendere gli Strumenti Finanziari in un momento specifico o ad un prezzo specifico.**

#### **Forma e deposito degli Strumenti Finanziari**

Conformemente al Prospetto di Base gli Strumenti Finanziari possono essere emessi o in forma fisica come titoli al portatore (incluse le Swiss Global Notes e le Permanent Global Security(s)) o in forma dematerializzata (inclusi gli strumenti finanziari non rappresentati da un titolo (*Wertrechte*; "**Strumenti Finanziari Dematerializzati**") ai sensi dell'articolo 973c del Codice Svizzero delle Obbligazioni ("**CO**")), laddove sia le Swiss Global Notes sia gli Strumenti Dematerializzati, in base alla legge Svizzera, saranno emessi soltanto nella forma di Strumenti Finanziari Intermediati. Inoltre, gli Strumenti Finanziari che saranno oggetto di compensazione tramite Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S, a seconda dei casi, saranno emessi in forma dematerializzata e registrati presso Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA o VP Securities A/S, a seconda dei casi, in conformità alle Regole CA/CA Rules rilevanti; tali Strumenti Finanziari sono disciplinati dal diritto tedesco, ad eccezione dei § 4 (1), (3) e (4) delle Condizioni degli Strumenti Finanziari che sono soggetti alle leggi del Regno di Svezia (se gli Strumenti Finanziari sono oggetto di compensazione tramite Euroclear Sweden AB), alle leggi della Finlandia (se gli Strumenti Finanziari sono oggetto di compensazione tramite Euroclear Finland Ltd), alle leggi del Regno di Norvegia (se gli Strumenti Finanziari sono oggetto di compensazione tramite Verdipapirsentralen ASA) o alle leggi del Regno di Danimarca (se gli Strumenti Finanziari sono oggetto di compensazione tramite VP Securities A/S), a seconda dei casi, così come integralmente e in dettaglio precisato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Indipendentemente dalla forma degli Strumenti Finanziari, l'Emittente non si assume alcuna responsabilità in nessun caso per atti e omissioni del Sistema di Compensazione o, se così precisato nelle Condizioni Definitive applicabili, del comune depositario o del Depositario FISA, così come per ogni perdita che possa occorrere al Portatore a causa di tali atti o omissioni, in generale e per tutto quanto riguarda le registrazioni o i pagamenti effettuati in relazione agli interessi economici derivanti dagli Strumenti Finanziari.

#### **Prezzo degli Strumenti Finanziari**

Diversamente dalla maggior parte degli altri strumenti finanziari, il prezzo di questi Strumenti Finanziari di norma non è fondato sul principio della domanda e dell'offerta di Strumenti Finanziari, poiché gli operatori del mercato secondario possono quotare autonomamente i prezzi denaro e lettera. Questa modalità di calcolo del prezzo è basata sui modelli di calcolo prevalenti sul mercato, mentre il valore teorico degli Strumenti Finanziari è, in linea principio, determinato sulla base del valore del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, nelle componenti del Portafoglio di Riferimento



comprese nel Portafoglio nozionale di Riferimento ovvero, in caso di Strumenti Finanziari Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, del merito creditizio e del valore dell'Obbligazione di Riferimento dell'Entità di Riferimento e del valore di altre caratteristiche relative agli Strumenti Finanziari, ciascuna delle quali può, in termini economici, essere rappresentata da un altro strumento finanziario derivato.

I prezzi potenzialmente indicati non corrispondono necessariamente al valore intrinseco degli Strumenti Finanziari, come determinato dall'operatore.

#### **Aumento dello spread tra prezzi denaro e lettera**

In speciali situazioni di mercato nelle quali l'Emittente è completamente incapace di concludere operazioni di copertura o dove la conclusione di tali operazioni è molto difficile, lo *spread* tra prezzi denaro e lettera può essere temporaneamente aumentato al fine di limitare i rischi economici per l'Emittente. Pertanto, i Portatori che intendono vendere i loro Strumenti Finanziari in un mercato regolamentato o *over-the-counter* potrebbero vendere a un prezzo significativamente inferiore rispetto al prezzo corrente degli Strumenti Finanziari al momento della loro vendita.

#### **Prestiti**

Se l'acquisto degli Strumenti Finanziari è finanziato da un prestito e le aspettative degli investitori non si verificano, essi non solo subiscono la perdita derivante dal loro investimento negli Strumenti Finanziari, ma devono anche pagare gli interessi e rimborsare il capitale in base al prestito. Questo fatto comporta un sostanziale incremento del rischio di perdita per gli investitori. Gli investitori negli Strumenti Finanziari non devono mai fare affidamento sulla possibilità di riscattare un prestito e pagare gli interessi maturati sul prestito con i guadagni derivanti da un'operazione relativa agli Strumenti Finanziari. Piuttosto, prima di finanziare l'acquisto di uno Strumento Finanziario con somme prese a prestito, le situazioni finanziarie degli investitori dovrebbero essere valutate al fine di verificare la loro capacità di pagare gli interessi o riscattare il prestito immediatamente, anche se essi subiscono perdite invece di realizzare i guadagni attesi.

#### **L'effetto delle operazioni di copertura da parte dell'Emittente sugli Strumenti Finanziari**

L'Emittente può utilizzare in tutto o in parte i ricavi derivanti dalla vendita degli Strumenti Finanziari per effettuare operazioni di copertura dei rischi sostenuti all'atto dell'emissione degli Strumenti Finanziari. In tal caso, l'Emittente o una delle sue affiliate può concludere operazioni di copertura corrispondenti alle obbligazioni dell'Emittente in base agli Strumenti Finanziari. In termini generali, questo tipo di operazioni sarà concluso prima della Data di Emissione o alla Data di Emissione degli Strumenti Finanziari, benché queste transazioni possano essere concluse anche dopo l'emissione degli Strumenti Finanziari. L'Emittente o una delle sue affiliate può in ogni momento intraprendere i passi necessari per chiudere ciascuna delle operazioni di copertura. Non si può escludere che il Prezzo del Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, il livello del Portafoglio nozionale di Riferimento ovvero, in caso di Strumenti Finanziari Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, il merito creditizio dell'Entità di Riferimento e il valore dell'Obbligazione di Riferimento possa in certi casi essere influenzato da queste operazioni.

#### **Regime fiscale degli Strumenti Finanziari**

Gli investitori potenziali devono tenere presente che possono essere assoggettati al pagamento di imposte o altri oneri documentari previsti dalle leggi e dagli usi del Paese in cui gli Strumenti Finanziari vengono trasferiti ovvero di altre giurisdizioni. In alcune giurisdizioni non sono disponibili dichiarazioni ufficiali delle autorità fiscali o sentenze di organi giudiziari in relazione a strumenti finanziari innovativi quali gli Strumenti Finanziari. Si consiglia ai potenziali investitori di non fare affidamento sulla sezione relativa al regime fiscale del Prospetto di Base e/o delle Condizioni Definitive, ma di rivolgersi ai propri consulenti fiscali per un parere sulla propria posizione fiscale individuale con riferimento all'acquisto, alla vendita e al rimborso degli Strumenti Finanziari. Solo tali consulenti sono in grado di valutare adeguatamente la specifica situazione del potenziale investitore.

#### **Possibile assoggettamento a ritenuta fiscale dei pagamenti relativi agli Strumenti Finanziari ai sensi della normativa FATCA**

L'Emittente e gli altri istituti finanziari che effettuano pagamenti in relazione agli Strumenti Finanziari possono essere tenuti ad applicare una ritenuta fiscale con aliquota massima del 30% sulla totalità o su una parte degli importi versati dopo il 31 dicembre 2016 in relazione agli Strumenti Finanziari emessi (o soggetti a sostanziali modifiche) successivamente al 1° gennaio 2013, ovvero considerati investimenti di capitale (*equity*) in base al regime fiscale federale statunitense, indipendentemente

dalla data di emissione, ai sensi delle Sezioni 1471-1474 dell'*Internal Revenue Code*, il codice fiscale statunitense (comunemente indicate come "FATCA", acronimo di *Foreign Account Tax Compliance Act*, la normativa USA antievasione fiscale offshore).

Ai fini del FATCA, l'Emittente è un'istituzione finanziaria estera (*Foreign Financial Institution*, "FFI"). In presenza di un accordo FATCA concluso con l'*Internal Revenue Service* ("IRS", agenzia delle entrate USA), l'Emittente ("FFI Partecipante") ha l'obbligo di fornire determinate informazioni sui propri clienti ed è tenuto all'applicazione di una ritenuta fiscale nei seguenti casi: (i) l'Emittente ha una percentuale di pagamenti cosiddetti "*passthru*" positiva (ai sensi del FATCA) e (ii) (a) l'investitore non fornisce informazioni sufficienti per consentire alla FFI Partecipante di stabilire se l'investitore sia un soggetto statunitense o debba viceversa essere ritenuto titolare di un "Conto Statunitense" presso l'Emittente, (b) l'investitore non fornisce il consenso, ove richiesto, alla comunicazione dei propri dati all'IRS o (c) l'investitore ovvero la FFI che effettua i pagamenti relativi agli Strumenti Finanziari è una FFI non Partecipante. L'investitore soggetto a ritenuta può generalmente chiedere un rimborso, se è in vigore un trattato fiscale con gli Stati Uniti in virtù del quale l'istituzione ha diritto all'applicazione di un'aliquota fiscale ridotta sul pagamento assoggettato a ritenuta ai sensi del FATCA, ferma restando la tempestiva comunicazione delle informazioni richieste all'IRS.

Le modalità di applicazione della normativa FATCA agli interessi, ai rimborsi di capitale e alle altre somme versate con riferimento agli Strumenti Finanziari non sono chiare. Se, ai sensi del FATCA o nell'ambito di un approccio intergovernativo finalizzato all'applicazione della normativa FATCA, una somma relativa a interessi, rimborsi di capitale o altro pagamento riferito agli Strumenti Finanziari viene assoggettata a ritenuta fiscale, l'Emittente non sarà obbligato a risarcire l'investitore o utilizzare altre forme di compensazione a fronte delle trattenute operate dall'Emittente, dall'Agente Pagatore o da altri soggetti nei confronti di un soggetto (a meno che non agisca per conto dell'Emittente) il quale non abbia diritto a riscuotere pagamenti esenti da ritenuta. Di conseguenza, se il FATCA verrà applicato secondo quanto attualmente proposto dall'IRS o in seguito all'adozione di un approccio intergovernativo, esiste la possibilità che gli investitori riscuotano somme di interessi o di capitale inferiori alle attese. Se l'Emittente diventa una FFI Partecipante, determinare se vada applicata la ritenuta ai sensi del FATCA dipenderà dallo status di ciascun soggetto che riceve pagamenti nell'ambito del rapporto tra l'Emittente e gli investitori. In sostanza, l'Emittente ritiene che i pagamenti effettuati, direttamente o tramite Agenti Pagatori, con riferimento agli Strumenti Finanziari detenuti tramite sistemi di compensazione non saranno soggetti a ritenuta ai sensi del FATCA, in quanto è prevedibile che, ove richiesto, gli Agenti Pagatori e i sistemi di compensazione diventino FFI Partecipanti per poter essere esonerati dall'applicazione della ritenuta fiscale. È tuttavia possibile che anche altri soggetti siano tenuti ad applicare la ritenuta ai sensi del FATCA come precedentemente indicato.

Inoltre, secondo la normativa proposta, la ritenuta fiscale USA del 30% (o inferiore in base a trattati fiscali bilaterali) dovrebbe applicarsi a pagamenti, somme maturate o adeguamenti riferibili a dividendi provenienti da fonti statunitensi. Poiché i pagamenti effettuati con riferimento a certi Strumenti Finanziari saranno collegati ad azioni, indici o quote di fondi, è possibile che la normativa si applichi anche agli Strumenti Finanziari. Qualora le somme pagabili in relazione agli Strumenti Finanziari risultassero assoggettate alla ritenuta fiscale USA, né l'Emittente, né gli Agenti Pagatori, né qualsiasi altro soggetto sarà tenuto, in base alle Condizioni degli Strumenti Finanziari, al versamento di importi aggiuntivi a titolo di compensazione della decurtazione subita.

Le considerazioni qui esposte in riferimento alla normativa FATCA si basano sulle disposizioni proposte e sugli orientamenti preliminari. **Si attira, pertanto, l'attenzione dei Portatori sul fatto che i pagamenti relativi agli Strumenti Finanziari potrebbero, in determinate circostanze, essere assoggettati alla ritenuta fiscale USA ai sensi della normativa FATCA.**

#### **Mutamenti nel regime fiscale in relazione agli Strumenti Finanziari**

Le osservazioni relative al regime fiscale degli Strumenti Finanziari contenute nel presente Prospetto riflettono l'opinione dell'Emittente in base alla situazione giuridica identificabile alla data dello stesso. Tuttavia, non può essere escluso un diverso trattamento fiscale da parte delle autorità fiscali e dei giudici tributari.

**3. Rischi relativi al Sottostante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, al Portafoglio nozionale di Riferimento**

Alcuni rischi addizionali possono essere incorporati nel Sottostante rilevante o, nel caso di Strumenti Finanziari collegati a un Portafoglio di Riferimento, come specificato nelle Condizioni Definitive, nelle componenti del Portafoglio di Riferimento comprese nel Portafoglio nozionale di Riferimento ovvero, in caso di Strumenti Finanziari Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, nell'Obbligazione di Riferimento e/o nell'Entità di Riferimento e saranno, se del caso, specificati nelle Condizioni Definitive applicabili.

Pertanto, si raccomanda espressamente ai potenziali investitori di prendere conoscenza dello specifico profilo di rischio del tipo di prodotto descritto nel presente Prospetto e di chiedere eventualmente il parere di un professionista. Gli investitori potenziali sono espressamente informati del fatto che gli Strumenti Finanziari costituiscono un **investimento di rischio**, il quale può comportare la **perdita** del capitale investito. Anche quando le Condizioni Definitive prevedono una protezione del capitale alla scadenza nei limiti dell'Importo Minimo e, quindi, il rischio di perdita è inizialmente limitato, l'investitore si assume il rischio di un deterioramento della situazione finanziaria dell'Emittente. Pertanto, i potenziali investitori devono essere preparati all'eventualità di una perdita parziale o persino totale del capitale investito ed essere in grado di accettarla. Ogni investitore interessato ad acquistare gli Strumenti Finanziari deve valutare la propria situazione finanziaria al fine di accertare la propria capacità di sopportare i **rischi di perdita** connessi agli Strumenti Finanziari.