

NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

- Le note di sintesi sono costituite da obblighi di informativa conosciuti come 'Elementi'. Questi elementi sono numerati nelle Sezioni A - E (A.1 - E.7).
- La presente nota di sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per questa tipologia di strumenti finanziari ed Emittente. Poiché alcuni Elementi non devono essere trattati, vi possono essere intervalli nella sequenza numerica degli Elementi.
- Anche qualora l'inclusione di un Elemento nella nota di sintesi sia richiesta in ragione della tipologia degli strumenti finanziari e dell'Emittente, è possibile che nessuna informazione rilevante possa essere fornita in merito a quell'Elemento. In questo caso, una breve descrizione dell'Elemento è inclusa nella nota di sintesi con la menzione "non applicabile".

SEZIONE A – INTRODUZIONE E AVVERTENZE		
A.1	Introduzione e avvertenze	La presente nota di sintesi va letta come un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire negli Strumenti Finanziari dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base nel suo complesso. Qualora sia proposta un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dinanzi all'autorità giudiziaria, l'investitore ricorrente, ai sensi della legislazione nazionale degli stati membri, potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno preparato la nota di sintesi, compresa la sua eventuale traduzione, ma solo quando la nota di sintesi sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base oppure, se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, non contenga informazioni chiave che aiutino gli investitori nello stabilire se investire negli Strumenti Finanziari.
A.2	Autorizzazioni	Non applicabile; non viene concessa alcuna autorizzazione all'utilizzo del Prospetto di Base per la successiva rivendita degli Strumenti Finanziari.
SEZIONE B – EMITTENTE E GARANTE		
B.1	Denominazione e legale e commerciale dell'Emittente	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd (" GSFCI " o l'" Emittente ")
B.2	Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione	GSFCI è una società a responsabilità limitata costituita nel Jersey. GSFCI opera principalmente ai sensi della legge del Jersey. La sede legale di GSFCI è 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX.
B.4b	Tendenze note riguardanti l'Emittente	Non applicabile, non ci sono tendenze note che interessano GSFCI e i settori in cui opera.
B.5	Gruppo dell'Emittente	GSFCI è una società interamente controllata da GS Global Markets, Inc. (" GS GM "). GS GM è una società interamente controllata da The Goldman Sachs Group, Inc. (" GSG " o il " Garante ").
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile; GSFCI non ha fatto previsioni o stime degli utili.
B.10	Rilievi	Non applicabile; GSFCI non ha prodotto alcun bilancio sottoposto a revisione (salvo per lo stato

	contenuti nella relazione di revisione	patrimoniale di apertura sottoposto a revisione) dalla sua costituzione (19 ottobre 2016).																		
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati	<p>La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione a GSFCI:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">AI e per il periodo chiuso al (non sottoposto a revisione contabile)¹</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;"><i>(in migliaia di USD)</i></th> <th style="text-align: center;">30 giugno 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Risultato operativo e utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte</td> <td style="text-align: right;">10.318</td> </tr> <tr> <td>Utile delle attività ordinarie dopo la tassazione</td> <td style="text-align: right;">10.318</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">AI (non sottoposto a revisione contabile)</td> </tr> <tr> <th style="text-align: left;"><i>(in migliaia di USD)</i></th> <th style="text-align: center;">30 giugno 2017</th> </tr> <tr> <td>Attività correnti</td> <td style="text-align: right;">622.409</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto</td> <td style="text-align: right;">6.152</td> </tr> <tr> <td>Fondi Patrimoniali Totali</td> <td style="text-align: right;">6.152</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹. GSFCI è stata costituita il 19 ottobre 2016 e il periodo contabile di riferimento è stato esteso a 63 settimane con chiusura il 31 dicembre 2017. I numeri inclusi in tabella rappresentano i risultati di GSFCI per il periodo di 37 settimane dal 19 ottobre 2016 al 30 giugno 2017.</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSFCI dal 19 ottobre 2016 (data della sua costituzione).</p> <p>Non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSFCI dal 30 giugno 2017.</p>		AI e per il periodo chiuso al (non sottoposto a revisione contabile) ¹	<i>(in migliaia di USD)</i>	30 giugno 2017	Risultato operativo e utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	10.318	Utile delle attività ordinarie dopo la tassazione	10.318		AI (non sottoposto a revisione contabile)	<i>(in migliaia di USD)</i>	30 giugno 2017	Attività correnti	622.409	Patrimonio netto	6.152	Fondi Patrimoniali Totali	6.152
	AI e per il periodo chiuso al (non sottoposto a revisione contabile) ¹																			
<i>(in migliaia di USD)</i>	30 giugno 2017																			
Risultato operativo e utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	10.318																			
Utile delle attività ordinarie dopo la tassazione	10.318																			
	AI (non sottoposto a revisione contabile)																			
<i>(in migliaia di USD)</i>	30 giugno 2017																			
Attività correnti	622.409																			
Patrimonio netto	6.152																			
Fondi Patrimoniali Totali	6.152																			
B.13	Fatti recenti sostanzialmente e rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente	Non applicabile; non vi sono fatti recenti riguardanti GSFCI che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSFCI.																		
B.14	Posizione dell'Emittente nel proprio gruppo societario	<p>Si prega di fare riferimento all'Elemento B.5 di cui sopra.</p> <p>GSFCI fa parte di un gruppo di società delle quali The Goldman Sachs Group, Inc. rappresenta la holding company, e di conseguenza effettua operazioni con, e dipende da, entità all'interno di tale gruppo.</p>																		
B.15	Principali attività	L'attività principale di GSFCI è l'emissione di obbligazioni strutturate, warrant, certificati. Gli strumenti finanziari emessi da GSFCI sono venduti a Goldman Sachs International. I proventi di tali emissioni sono poi concessi in prestito ad altri membri del gruppo societario.																		
B.16	Proprietà e controllo dell'Emittente	GSFCI è una società interamente controllata da GS GM. GS GM è una società interamente controllata da The Goldman Sachs Group, Inc. Vedere anche Elemento B.5.																		
B.18	Natura e portata della Garanzia	Le obbligazioni di pagamento di GSFCI con riferimento agli Strumenti Finanziari sono garantite da The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG" o il "Garante") ai sensi di una garanzia regolata dalla legge dello Stato di New York datata 17 gennaio 2017, come eventualmente di volta in volta modificata e/o sostituita (la "Garanzia"). La Garanzia concorrerà <i>pari passu</i> con tutti gli altri debiti non garantiti e																		

		non subordinati di GSG.												
B.19 (B.1)	Denominazione del Garante	The Goldman Sachs Group, Inc.												
B.19 (B.2)	Domicilio, forma giuridica del Garante, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione	GSG è una società costituita nello Stato del Delaware negli Stati Uniti come <i>corporation</i> ai sensi della <i>Delaware General Corporation Law</i> . GSG ha sede al numero 200 di West Street, New York, New York 10282, USA.												
B.19 (B.4b)	Tendenze note riguardanti il Garante	Le prospettive di GSG saranno influenzate, potenzialmente in modo negativo, dagli sviluppi delle economie globali, regionali e nazionali, compresi gli Stati Uniti, dai movimenti e dai livelli di attività, nei mercati finanziari, delle materie prime, delle valute e in altri mercati, dai movimenti dei tassi di interesse, dagli sviluppi politici e militari in tutto il mondo, dai livelli di attività dei clienti e dagli sviluppi legislativi e regolamentari negli Stati Uniti e in altri paesi in cui opera GSG.												
B.19 (B.5)	Gruppo del Garante	GSG è una holding bancaria e una holding finanziaria regolamentata dal Consiglio dei Governatori (<i>Board of Governors</i>) del Federal Reserve System. L'istituzione statunitense depositaria controllata da GSG, Goldman Sachs Bank USA, è una New York State-chartered bank. GSG è la holding capogruppo del gruppo di società che comprendono GSG e le sue controllate consolidate (il " Gruppo "). Al mese di dicembre 2017, il Gruppo aveva uffici in più di 30 paesi e il 48 per cento dei suoi dipendenti complessivi era dislocato al di fuori delle Americhe. La clientela del Gruppo si trova in tutto il mondo ed il Gruppo è un partecipante attivo nei mercati finanziari in tutto il mondo. Nel 2017, GSG ha generato il 39 per cento dei suoi proventi netti al di fuori delle Americhe. GSG riporta le proprie attività in quattro segmenti di business: Investment Banking, Institutional Client Services, Investing & Lending e Investment Management.												
B.19 (B.9)	Previsione o stima	Non applicabile; GSG non ha fatto previsioni o stime degli utili.												
B.19 (B.10)	Rilievi contenuti nella relazione di revisione	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione di GSG.												
B.19 (B.12)	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sul Garante relative agli esercizi passati	La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione agli esercizi passati di GSG: <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">Al e per l'Esercizio concluso al</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;"><i>(in milioni di dollari)</i></th> <th style="text-align: center;">Dicembre 2017</th> <th style="text-align: center;">Dicembre 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi totali non derivanti da interessi</td> <td style="text-align: center;">29.141</td> <td style="text-align: center;">28.021</td> </tr> <tr> <td>Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto</td> <td style="text-align: center;">32.073</td> <td style="text-align: center;">30.608</td> </tr> </tbody> </table>		Al e per l'Esercizio concluso al		<i>(in milioni di dollari)</i>	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Ricavi totali non derivanti da interessi	29.141	28.021	Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	32.073	30.608
	Al e per l'Esercizio concluso al													
<i>(in milioni di dollari)</i>	Dicembre 2017	Dicembre 2016												
Ricavi totali non derivanti da interessi	29.141	28.021												
Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	32.073	30.608												

		<p>Utili (perdita) prima delle imposte</p> <p style="text-align: center;">Al 31 dicembre</p> <p>(in milioni di dollari)</p> <p>Totale attivo</p> <p>Totale passivo</p> <p>Patrimonio netto</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSG dal 31 dicembre 2017.</p> <p>Non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSG dal 31 dicembre 2017.</p>																		
		<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 30%;"></td> <td style="width: 30%; text-align: right;">11.132</td> <td style="width: 30%; text-align: right;">10.304</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">2017</td> <td style="text-align: right;">2016</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">916.776</td> <td style="text-align: right;">860.165</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">834.553</td> <td style="text-align: right;">773.272</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">82.243</td> <td style="text-align: right;">86.893</td> </tr> </table>		11.132	10.304					2017	2016		916.776	860.165		834.553	773.272		82.243	86.893
	11.132	10.304																		
	2017	2016																		
	916.776	860.165																		
	834.553	773.272																		
	82.243	86.893																		
B.19 (B.13)	Fatti recenti sostanzialmente e rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	Non applicabile; non vi sono stati fatti recenti riguardanti GSG che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSG.																		
B.19 (B.14)	Dipendenza del Garante da altri membri del gruppo	Vedere Elemento B.19 (B.5). GSG è una holding company e, pertanto, dipende dai dividendi, dalle distribuzioni e dagli altri pagamenti delle sue controllate per finanziare il pagamento dei dividendi e di tutti i pagamenti dovuti, incluse le obbligazioni.																		
B.19 (B.15)	Principali attività	<p>Le attività del Gruppo sono svolte nei seguenti settori:</p> <p>(1) Investment Banking:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Consulenza Finanziaria, che include incarichi di consulenza strategica in relazione a fusioni e acquisizioni, disinvestimenti, attività di difesa aziendale, ristrutturazioni, spin-off, gestione del rischio e operazioni in derivati direttamente collegate a questi incarichi di consulenza dei clienti; e • Sottoscrizione, che include offerte pubbliche e <i>private placements</i>, incluse operazioni locali e cross-border e acquisition financing, di un'ampia gamma di titoli e altri strumenti finanziari, ivi inclusi finanziamenti, e operazioni in derivati direttamente collegate alle attività di sottoscrizione dei clienti. <p>(2) Servizi ai Clienti Istituzionali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reddito Fisso, Valuta e Materie Prime Client Execution, che includono l'esecuzione di attività per i clienti connesse al <i>market making</i> sia in contanti sia in strumenti derivati per prodotti di tassi di interesse, prodotti di credito, mutui, valute e materie prime; e • Azioni, che includono l'esecuzione di attività per i clienti connesse al <i>market making</i> di prodotti azionari e commissioni e spese derivanti dalla esecuzione e compensazione di transazioni dei clienti istituzionali sulle maggiori borse, scambi di opzioni e <i>futures</i> in tutto il mondo e operazioni <i>over-the counter</i>. Azioni inoltre includono i servizi del Gruppo di custodia dei titoli, che prevede servizi di finanziamento, prestito titoli e intermediazione principale (<i>prime brokerage</i>) a clienti istituzionali, tra i quali fondi speculativi (<i>hedge funds</i>), 																		

		<p>fondi comuni (<i>mutual funds</i>), fondi pensione e fondazioni, e genera ricavi principalmente nella forma di tassi di interesse e commissioni.</p> <p>(3) Investimenti & Finanziamenti, che include le attività di investimento del Gruppo e la concessione di finanziamenti, incluse le attività del Gruppo di prestito di relazione per fornire risorse finanziarie ai clienti. Siffatti investimenti ed i finanziamenti sono tipicamente a lungo termine. Il Gruppo effettua investimenti, alcuni dei quali sono consolidati, ivi inclusa e tramite l'attività di merchant banking e speciali situazioni del gruppo, in titoli di debito e finanziamenti, titoli azionari pubblici e privati, infrastrutture ed entità immobiliari. Alcuni di questi investimenti vengono effettuati indirettamente attraverso fondi gestiti dal Gruppo. Il Gruppo effettua altresì finanziamenti non garantiti e garantiti a clienti al dettaglio attraverso le proprie piattaforme digitali, Marcus e Goldman Sachs Private Bank Select, rispettivamente.</p> <p>(4) Gestione degli investimenti, che fornisce servizi di gestione degli investimenti e offre prodotti di investimento (principalmente attraverso conti di gestione separati e veicoli di vario tipo, quali <i>mutual funds</i> e fondi <i>private investment</i>) in tutte le maggiori asset class a una diversa gamma di investitori istituzionali e individuali. Il segmento Gestione degli Investimenti offre inoltre servizi di consulenza patrimoniale forniti dalla controllata del Gruppo, La Società Ayco, L.P., inclusi gestione del portafoglio e pianificazione e consulenza finanziaria, intermediazione ed altri servizi a investitori con patrimoni ingenti e a famiglie.</p>
B.19 (B.16)	Proprietà e controllo del Garante	<p>Non applicabile; GSG è una società indipendente quotata sulla Borsa di New York e non è detenuta né è controllata, direttamente o indirettamente, da azionisti o da un gruppo di azionisti affiliati.</p> <p>Vedere Elemento B.19 (B.5).</p>
SEZIONE C – STRUMENTI FINANZIARI		
C.1	Tipo e classe degli Strumenti Finanziari	<p>Strumenti Finanziari con regolamento in contanti (<i>cash settled Securities</i>) composti da Index Linked Securities essendo USD 50.000.000 Obbligazioni a Due Anni e Sei Mesi Protected Performance sull'Indice Euronext® Reitsmarket Global Balanced Decrement Return, con scadenza 17 novembre 2020 (gli "Strumenti Finanziari").</p> <p>ISIN: XS1796835475; Common Code: 179683547; Valoren: 41622615.</p>
C.2	Valuta	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà il Dollaro statunitense ("USD").
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	<p>Gli Strumenti Finanziari, la Garanzia e (ove applicabile) gli strumenti finanziari da consegnare in sede di esercizio o regolamento degli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti, rivenduti, esercitati, negoziati o consegnati negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi (<i>U.S. persons</i>), come definiti nel <i>Regulation S</i> ai sensi del <i>Securities Act</i> ("Regulation S"), salvo che ai sensi di un'esenzione dai, o in una operazione non soggetta ai, requisiti di registrazione del <i>Securities Act</i> e della legislazione di stato sui valori mobiliari applicabile.</p> <p>Gli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti o rivenduti negli Stati Uniti in nessun momento.</p> <p>Inoltre, gli Strumenti Finanziari non possono essere acquisiti da, per conto di o con il patrimonio di piani soggetti a ERISA o alla Sezione 4975 del <i>U.S. Internal Revenue Code</i> del 1986, come modificato, oltre che da taluni conti generali di società di assicurazione.</p> <p>Fatto salvo quanto precede, gli Strumenti Finanziari saranno liberamente trasferibili.</p>
C.8	Diritti connessi agli Strumenti Finanziari	<p>Diritti: Gli Strumenti Finanziari danno il diritto a ciascun portatore di Strumenti Finanziari (un "Portatore") di ricevere un rendimento potenziale sugli Strumenti Finanziari (si veda l'Elemento C.18), unitamente a taluni diritti ancillari come il diritto di ricevere avviso di talune determinazioni ed eventi e di votare su modifiche future. I <i>terms and conditions</i> sono regolati ai sensi della legge inglese.</p> <p>Ranking: Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite</p>

		<p>dell'Emittente ed hanno pari grado rispetto alle altre obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente. La Garanzia concorrerà <i>pari passu</i> con tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati di GSG.</p> <p>Limitazioni ai diritti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nonostante gli Strumenti Finanziari siano legati alla performance del sottostante, i Portatori non hanno alcun diritto rispetto all'attività sottostante. • I <i>terms and conditions</i> degli Strumenti Finanziari contengono previsioni per la convocazione delle assemblee dei Portatori per valutare questioni che influenzano i loro interessi in generale e queste previsioni consentono a maggioranze definite di impegnare tutti i Portatori, compresi i portatori che non hanno partecipato e votato alla relativa assemblea e i portatori che hanno votato in modo contrario alla maggioranza. Inoltre, in determinate circostanze, l'Emittente può modificare i <i>terms and conditions</i> degli Strumenti Finanziari, senza il consenso dei Portatori. • I <i>terms and conditions</i> degli Strumenti Finanziari consentono all'Emittente e all'Agente di Calcolo (a seconda del caso), al verificarsi di determinati eventi e, in determinate circostanze, senza il consenso dei Portatori, di apportare modifiche ai <i>terms and conditions</i> degli Strumenti Finanziari, per riscattare gli Strumenti Finanziari prima della scadenza, (se applicabile) di rinviare la valutazione dell'attività sottostante o i pagamenti prestabiliti ai sensi degli Strumenti Finanziari, di cambiare la valuta in cui gli Strumenti Finanziari sono denominati, di sostituire l'Emittente con un altro soggetto consentito subordinatamente a determinate condizioni, e di adottare talune altre azioni per quanto riguarda gli Strumenti Finanziari e l'attività sottostante (se presente).
C.11	Ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato	Sarà presentata domanda di ammissione degli Strumenti Finanziari alle negoziazioni sul mercato regolamentato MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni) di Borsa Italiana S.p.A.
C.15	Effetto dello strumento sottostante sul valore dell'investimento	<p>L'importo pagabile sugli Strumenti Finanziari dipenderà dalla performance dell'attività sottostante.</p> <p>Se gli Strumenti Finanziari non sono rimborsati prima della scadenza originaria, allora l'importo di regolamento in denaro pagabile alla scadenza sarà determinato in conformità all'Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.</p>
C.16	Estinzione o data di scadenza	La data di scadenza è il 17 novembre 2020, ferma restando la rettifica in conformità ai termini e alle condizioni.
C.17	Modalità di regolamento	<p>Il regolamento degli strumenti finanziari avviene attraverso Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking S.A.</p> <p>L'Emittente sarà liberato dalle proprie obbligazioni di pagamento mediante il pagamento al, o all'ordine del, relativo sistema di compensazione con riferimento all'importo così versato.</p>
C.18	Proventi degli strumenti finanziari	<p>Il rendimento degli Strumenti Finanziari deriverà da:</p> <ul style="list-style-type: none"> • il potenziale pagamento di un Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato in virtù di un rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (come descritto di seguito); e • se gli Strumenti Finanziari non sono stati precedentemente rimborsati, o acquistati e cancellati, il pagamento dell'Importo di Rimborso Finale alla data di scadenza programmata degli Strumenti Finanziari. <p style="text-align: center;">_____</p> <p style="text-align: center;"><u>Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato</u></p> <p>Rimborso anticipato non programmato: Gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati prima</p>

della scadenza programmata (i) a scelta dell'Emittente (a) qualora l'Emittente determini che un cambiamento della legge applicabile abbia l'effetto di rendere la prestazione dell'Emittente o delle sue affiliate ai sensi degli Strumenti Finanziari o gli accordi di copertura relativi a Strumenti Finanziari, illegali o eccessivamente onerosi (in tutto o in parte) (o vi sia una sostanziale probabilità che lo diventino nell'immediato futuro), (b) se del caso, qualora l'Agente di Calcolo determini che taluni eventi di turbativa o eventi di rettifica addizionali come previsti nei termini e nelle condizioni degli Strumenti Finanziari si siano verificati in relazione all'attività sottostante o (ii) in virtù di comunicazione da parte di un Portatore che dichiari gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili a causa del verificarsi di un evento di default che sia ancora in corso.

In tal caso, l'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato in relazione a tale rimborso anticipato dovrà essere, per ciascuno Strumento Finanziario pari al Taglio Specificato di USD 2.000.

L'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato può essere inferiore al tuo investimento iniziale e pertanto potresti perdere parte del o tutto il tuo investimento per un rimborso anticipato non programmato.

Importo di Rimborso Finale

Salvo che non siano stati precedentemente riscattati, acquistati o cancellati, l'Importo di Rimborso Finale pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario alla data di scadenza sarà:

L'Importo di Rimborso Finale pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario sarà calcolato in conformità con formula sottostante

$$CA \times \{PL + [P \times \text{Max}(0; \text{Perf} - \text{Strike})]\}$$

- **CA:** Importo di Calcolo, USD 2.000.
- **Prezzo di Chiusura Finale:** il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante al 9 novembre 2020, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** in relazione ad un'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante al 9 maggio 2018, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **"Max"** seguito da una serie di importi tra parentesi, indica quello maggiore tra gli importi separati da un punto e virgola all'interno di quella parentesi. Ad esempio, "**Max(x;y)**" indica il maggiore tra il componente x ed il componente y.
- **P:** La Partecipazione, che è uno.
- **Perf:** Performance del Sottostante.
- **PL:** Livello di Protezione, che è uno.
- **Prezzo di Riferimento (Finale):** il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante.
- **Prezzo di Riferimento (Iniziale):** il Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante.
- **Strike:** uno.
- **Performance del Sottostante:** in relazione all'Attività Sottostante, un importo calcolato in conformità con la seguente formula:

$$\frac{\text{Prezzi di Riferimento (Finale)}}{\text{Prezzi di Riferimento (Iniziale)}}$$

C.19	Prezzo di esercizio/prezzo di riferimento finale del sottostante	Il livello di chiusura dell'Indice sarà determinato il 9 novembre 2020, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni.						
C.20	L'attività sottostante	<p>L'attività sottostante è specificate nella colonna intitolata "Attività Sottostante" ("attività sottostante" o "Attività Sottostante"), nella tabella che segue.</p> <table border="1" data-bbox="375 515 1479 674"> <thead> <tr> <th data-bbox="375 515 721 571">Attività Sottostante</th> <th data-bbox="729 515 1043 571">Bloomberg / Reuters</th> <th data-bbox="1051 515 1479 571">Sponsor dell'Indice</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="375 573 721 674">Euronext® Reitsmarket Global Balanced Decrement Return Index</td> <td data-bbox="729 573 1043 674">ERGBD <Index> / .ERGBD</td> <td data-bbox="1051 573 1479 674">Euronext N.V.</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="375 685 1479 712">• Indice: l'indice indicato nella tabella di cui sopra nella colonna intitolata "Attività Sottostante " 	Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters	Sponsor dell'Indice	Euronext® Reitsmarket Global Balanced Decrement Return Index	ERGBD <Index> / .ERGBD	Euronext N.V.
Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters	Sponsor dell'Indice						
Euronext® Reitsmarket Global Balanced Decrement Return Index	ERGBD <Index> / .ERGBD	Euronext N.V.						

SEZIONE D - RISCHI

D.2	Principali rischi che sono specifici per l'Emittente, il Garante e il Gruppo	<p>Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al nostro rischio di credito così come al rischio di credito del Garante. Gli Strumenti Finanziari sono nostre obbligazioni non garantite e la Garanzia delle medesime è una obbligazione non garantita del Garante. Né gli Strumenti Finanziari né la Garanzia sono depositi bancari, né sono assicurati o garantiti dal UK Financial Services Compensation Scheme, dal Jersey Depositors Compensation Scheme, dal U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, dallo U.S. Deposit Insurance Fund o qualsiasi altro governo o agenzia governativa o privata, o schema di protezione di deposito in alcuna giurisdizione. Il valore o il rendimento sugli Strumenti Finanziari sarà soggetto al nostro rischio di credito e a quello del Garante e a cambiamenti nella visione di mercato del nostro merito di credito e di quello del Garante.</p> <p>I riferimenti negli Elementi B.12 e B.19 (B.12) di cui sopra alle "prospettive" e alla "situazione finanziaria o commerciale" dell'Emittente e del Garante (a seconda dei casi), sono specificamente alle rispettive capacità di soddisfare per intero le proprie obbligazioni di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari (nel caso di GSFCI) o della Garanzia (nel caso di GSG) in modo tempestivo. Informazioni sostanzialmente rilevanti sulla situazione finanziaria e sulle prospettive rispettivamente dell'Emittente e del Garante sono incluse nelle relazioni annuali e infrannuali dell'Emittente e del Garante. Tuttavia, è necessario che voi siate consapevole che ciascuno dei principali rischi evidenziati di seguito potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sull'attività, sulle operazioni, sulla situazione finanziaria e commerciale e sulle prospettive dell'Emittente e del Garante, che, a sua volta, potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sul rendimento che gli investitori ricevono sugli Strumenti Finanziari.</p> <p>L'Emittente e il Garante sono soggetti ad una serie di rischi fondamentali del Gruppo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="375 1675 1487 1736">• Le attività del Gruppo sono state, e possono continuare ad essere, negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale. <li data-bbox="375 1749 1487 1809">• Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo. <li data-bbox="375 1823 1487 1951">• Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori patrimoniali in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui esso ha posizioni nette "lunghe", riceve un compenso in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie (<i>collateral</i>). <li data-bbox="375 1964 1487 2024">• Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da disfunzioni nei mercati del credito, compreso il ridotto accesso al credito e costi più elevati di ottenimento del
-----	---	--

		<p>credito.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le attività di investment banking, client execution e investment management del Gruppo sono state influenzate negativamente e possono essere colpite in futuro da incertezze di mercato o da mancanza di fiducia tra gli investitori e gli amministratori delegati a causa di diminuzioni generali dell'attività economica ed altre condizioni economiche, geopolitiche o di mercato sfavorevoli. • Le attività di gestione degli investimenti del Gruppo possono essere influenzate dalla scarsa performance dei suoi prodotti di investimento o da una preferenza di un cliente per prodotti diversi da quelli offerti dal Gruppo o per prodotti che generano commissioni più basse. • Il Gruppo può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci. • La liquidità, la redditività e le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali di debito o di vendere attività o da una riduzione dei suoi credit rating o da un aumento dei suoi spread creditizi. • La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo. • Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, così come un errore umano, potrebbero mettere in pericolo la liquidità del Gruppo, interrompere le attività del Gruppo, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite. • La mancanza di protezione dei sistemi di computer del Gruppo, delle reti e delle informazioni, e delle informazioni dei clienti del Gruppo, contro attacchi informatici e minacce simili potrebbero compromettere la capacità del Gruppo di condurre le attività del Gruppo, causare la divulgazione, il furto o la distruzione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite. • GSG è una holding company e dipende per la propria liquidità dai pagamenti delle sue controllate, molti dei quali sono soggetti a restrizioni. • L'applicazione di strategie regolamentari e dei requisiti negli U.S. e nelle giurisdizioni non U.S. per facilitare la risoluzione ordinata di grandi istituti finanziari potrebbe determinare un maggiore rischio di perdita per i portatori di strumenti finanziari di GSG. • L'applicazione della proposta strategia di risoluzione di GSG potrebbe comportare maggiori perdite per i portatori di strumenti finanziari di GSG, e l'incapacità di affrontare le carenze nel piano di risoluzione del Gruppo potrebbe sottoporre il Gruppo a maggiori requisiti regolamentari. • Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dal deterioramento della qualità del credito, o dal default, di terzi parti che devono al Gruppo denaro, strumenti finanziari o altre attività, o terze parti di cui esso detiene strumenti finanziari o obbligazioni. • La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (underwriting), investimento e prestito del Gruppo. • Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato. • Il Gruppo affronta rischi maggiori dal momento che nuove iniziative di business lo portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e lo espongono a nuove classi di attività e nuovi mercati. • I risultati del Gruppo potrebbero essere incisi negativamente dalla composizione della propria base di clienti. • Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevedibili e perdite potenziali. • Talune attività del Gruppo e i propri finanziamenti potrebbe essere incisi negativamente da modifiche a tassi di riferimento, valute, indici, panieri o EFTs ai quali prodotti le offerte del Gruppo o finanziamenti che lo stesso ottiene sono collegati. • Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se esso non fosse in grado di assumere e mantenere personale qualificato.
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • Il Gruppo potrebbe essere negativamente influenzata da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa. • Una significativa responsabilità giuridica o un significativo intervento normativo nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione, che a loro volta potrebbero seriamente danneggiare le prospettive di business del Gruppo. • La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading potrebbe influenzare negativamente l'attività del Gruppo e potrebbe aumentare la concorrenza. • Le attività del Gruppo relative alle merci, soprattutto quelle relative alle sue materie prime fisiche, sottopongono il Gruppo ad un'ampia regolamentazione e comportano alcuni rischi potenziali, inclusi rischi ambientali, di reputazione e ad altri rischi che potrebbero esporlo a significative responsabilità e costi. • Nello svolgimento delle proprie attività nel mondo, il Gruppo è soggetto a rischi politici, economici, giuridici, operativi e ad altri rischi che sono insiti nel fatto di operare in molti paesi. • Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevedibili o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali. • GSFCI non conduce alcuna attività operativa diversa dall'emissione di strumenti finanziari ed è largamente dipendente dagli obblighi di pagamento ad essa dovuti da parte delle sue affiliate al fine di finanziare le sue obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari. • Sviluppi favorevoli o semplicemente meno negativi o condizioni di mercato che coinvolgono industrie o mercati in un business in cui il Gruppo ha una minore concentrazione di clienti in tale settore o mercato può comportare una performance inferiore del Gruppo rispetto a un'attività analoga di un concorrente che abbia una concentrazione più alta di clienti in tale settore o mercato. Ad esempio, il Gruppo ha una base di clienti aziendali più piccola nelle sue attività di market making rispetto a molte entità analoghe e pertanto i concorrenti del Gruppo potrebbero beneficiare maggiormente dell'aumento dell'attività dei clienti aziendali. • Alcune delle attività del Gruppo e il suo finanziamento possono essere influenzati negativamente dalle variazioni dei tassi di riferimento, valute, indici, panieri, fondi negoziati in borsa o altri parametri finanziari a cui i prodotti offerti dal Gruppo o i finanziamenti raccolti dal Gruppo sono collegati.
D.3	Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari:	<ul style="list-style-type: none"> • Potreste perdere parte o tutto il vostro investimento negli Strumenti Finanziari qualora: <ul style="list-style-type: none"> ◦ Noi (quali Emittente e Garante) diventassimo insolventi o fallissimo, il Garante venisse assoggettato a procedimenti per la risoluzione o noi fossimo altrimenti non in grado di far fronte alle nostre obbligazioni di pagamento. Nel caso in cui il Garante fosse assoggettato a procedimenti fallimentari o di risoluzione (ma l'Emittente non lo fosse), non sarete in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili. Il rendimento che riceverete sugli Strumenti Finanziari in tale specifica circostanza potrebbe essere significativamente inferiore a quanto avreste altrimenti ricevuto nel caso in cui foste stati in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili nel momento del fallimento o risoluzione del Garante; ◦ Non deteniate i vostri Strumenti Finanziari fino a scadenza e il prezzo secondario di vendita sia inferiore al prezzo originario di acquisto; o ◦ I vostri Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente per effetto di un evento inatteso e l'importo ricevuto sia inferiore al prezzo originario di acquisto. • Il valore stimato dei vostri Strumenti Finanziari (come determinato con riferimento ai modelli di prezzo utilizzati da noi) al momento in cui le <i>terms and conditions</i> dei vostri Strumenti Finanziari sono stabiliti alla data di negoziazione, sarà inferiore al prezzo di emissione iniziale dei vostri Strumenti Finanziari. • I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato delle negoziazioni attivo e gli acquirenti potrebbero non essere in grado di disporne.

- Non forniamo alcuna assicurazione che la domanda per la quotazione e l'ammissione alle negoziazioni sia accolta (o, se accolta, sia accolta per la data di emissione) o che un mercato attivo delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari si svilupperà. Noi potremo interrompere qualsiasi quotazione in qualsiasi momento.
 - Indici che sono ritenuti "parametri" costituiscono l'oggetto di recenti linee guida e proposte nazionali, internazionali e di altre linee guida e proposte di natura regolamentare oggetto di riforma. Talune di queste riforme sono già efficaci mentre talaltre devono essere ancora attuate. Queste riforme potrebbero far sì che tali parametri rendano in maniera diversa rispetto al passato, o determinare altre conseguenze che non possono essere previste.
- Rischi connessi agli Strumenti Finanziari legati alla(e) attività sottostante(i):*
- Il valore degli e il rendimento sugli Strumenti Finanziari dipende dalla performance di tal(e)(i) attività sottostant(e)(i), che può essere soggetta a cambiamenti imprevedibili nel tempo.
 - Le performance passate di un'attività sottostante non sono indicative della performance futura.
 - Non avrete alcun diritto di proprietà sul sottostante(i), e le nostre obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari nei vostri confronti non sono garantite da alcun asset.
 - A seguito di un evento di turbativa, la valutazione della(e) attività sottostante(i) potrà essere posticipata e/o valutata da noi (quali Agenti di Calcolo) a nostra discrezione.
 - A seguito del verificarsi di certi eventi straordinari in relazione alla(e) attività sottostante(i) o in relazione a strumenti finanziari collegati all'indice, a seguito del verificarsi di un evento di adeguamento dell'indice, a seconda dei termini e delle condizioni degli Strumenti Finanziari specifici, tra le altre conseguenze potenziali, i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari potranno essere rettificati o modificati, l'attività sottostante potrebbe essere sostituita, o gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati anticipatamente all'importo di rimborso anticipato non programmato. Tale importo potrà essere inferiore al vostro investimento iniziale e potreste perdere tutto o parte del vostro investimento.
 - La performance degli indici dipende da molti fattori imprevedibili, incluso in relazione ai suoi componenti sottostanti.
 - Potreste ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari rispetto a quello ricevuto investendo direttamente nei componenti dell'indice perché il livello dell'indice può riflettere i prezzi di tali componenti dell'indice senza comprendere il valore dei dividendi pagati su tali componenti.
 - Lo sponsor di un indice può prendere tutti i provvedimenti nei confronti dell'indice senza riguardo per i vostri interessi quali portatori degli Strumenti Finanziari, e una di queste azioni potrebbe incidere negativamente sul valore e rendimento degli Strumenti Finanziari.
 - I vostri Strumenti Finanziari potranno essere modificati o rimborsati prima della scadenza per effetto di cambiamenti legislativi. Tale rettifica potrà ridurre il valore e rendimento dei vostri Strumenti Finanziari; l'importo che ricevete a seguito di un rimborso anticipato potrà essere inferiore al Vostro investimento iniziale e potreste perdere tutto o parte del vostro investimento.
 - L'Emittente degli Strumenti Finanziari può essere sostituito con un'altra società.
 - Potremmo modificare le *terms and conditions* degli Strumenti Finanziari in determinate circostanze senza il vostro consenso.

SEZIONE E – L'OFFERTA

E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	I proventi netti dell'offerta saranno utilizzati dall'Emittente per fornire fondi ulteriori alle proprie attività operative e per altri scopi societari generali.
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	Non Applicabile.
E.4	Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta, inclusi interessi confliggenti	Non Applicabile; per quanto di conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione di <i>Notes</i> ha un interesse sostanzialmente rilevante nell'offerta, compresi interessi confliggenti.
E.7	Spese stimate	Non applicabile. Non ci sono spese stimate a carico dell'investitore da parte dell'Emittente.