

## 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 relativa agli strumenti finanziari e all’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 di 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	<b>Introduzione e avvertenze</b>	<p>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.</p>
A.2	<b>Autorizzazioni</b>	<p>Fatte salve le condizioni di seguito indicate, in relazione ad un’Offerta Non Esente (come di seguito definita) di Strumenti Finanziari, l’Emittente acconsente all’utilizzo del Prospetto di Base da parte di:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario, 3 – 20126, Milano, Italia (l’<b>“Offerente Iniziale Autorizzato”</b>); e</li> <li>2) qualora l’Emittente nomini ulteriori intermediari finanziari successivamente alla data delle Condizioni Definitive del 25 febbraio 2020 e pubblici i dettagli relativi a tali intermediari sul proprio sito web (www.goldmansachs.it), ciascun intermediario finanziario i cui dettagli siano stati così resi noti,</li> </ol> <p>nei casi (1) e (2) sopra menzionati, per il tempo e nella misura in cui tali intermediari finanziari siano autorizzati ad effettuare tali offerte ai sensi della <i>Markets in Financial Instruments Directive</i> (Direttiva 2014/65/UE);</p> <p>(ciascuno un <b>“Offerente Autorizzato”</b> e, congiuntamente, gli <b>“Offerenti Autorizzati”</b>).</p> <p>Il consenso dell’Emittente è soggetto alle seguenti condizioni:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(i) il consenso è valido solo nel periodo dal 25 febbraio 2020 (incluso) al 3 marzo 2020 (incluso) (il <b>“Periodo di Offerta”</b>);</li> </ol>

		<p>(ii) il consenso è valido solo per l'uso del Prospetto di Base per effettuare Offerte Non Esenti (come di seguito definite) della <i>tranche</i> di Strumenti Finanziari nella Repubblica Italiana; e</p> <p>(iii) il consenso è soggetto alle seguenti ulteriori condizioni: L'Emittente e l'Iniziale Offerente Autorizzato hanno stipulato un accordo di collocamento in relazione ai Certificati (l' "<b>Accordo di Collocamento</b>"). Nel rispetto delle condizioni secondo le quali il consenso (i) è valido soltanto durante il Periodo di Offerta ed (ii) è soggetto ai termini ed alle condizioni dell'Accordo di Collocamento, l'Iniziale Offerente Autorizzato ha concordato di promuovere e collocare i Certificati nella Repubblica Italiana.</p> <p>Un' "<b>Offerta Non Esente</b>" di Strumenti Finanziari è un'offerta di Strumenti Finanziari che non sia coperta da un'esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi della Direttiva 2003/71/CE, come modificata o sostituita.</p> <p><b>Qualsiasi persona (un "Investitore") che intenda acquistare o che acquisti Strumenti Finanziari da un Offerente Autorizzato lo farà, e le offerte e le vendite di Strumenti Finanziari a un Investitore da parte di un Offerente Autorizzato saranno svolte, in conformità ai termini e agli accordi esistenti tra tale Offerente Autorizzato e tale Investitore, compresi gli accordi in relazione al prezzo, alle allocazioni e al regolamento. L'Emittente non sarà una parte in tali accordi con gli Investitori in relazione all'offerta o alla vendita degli Strumenti Finanziari e, di conseguenza, il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive (<i>Final Terms</i>) non conterranno tali informazioni e un investitore dovrà ottenere tali informazioni dall'Offerente Autorizzato. Le informazioni in relazione ad un'offerta al pubblico saranno rese disponibili al momento in cui tale sub-offerta venga svolta, e tali informazioni saranno fornite anche dal relativo Offerente Autorizzato al momento di tale offerta.</b></p>
<b>SEZIONE B - EMITTENTE E (OVE APPLICABILE) GARANTE</b>		
B.1	<b>Denominazione legale e commerciale dell'Emittente</b>	Goldman Sachs International ("GSI" o l'"Emittente")
B.2	<b>Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione</b>	GSI è una società a responsabilità limitata costituita in Inghilterra e nel Galles. GSI opera principalmente ai sensi della legge inglese. La sede legale di GSI è Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra EC4A 4AU, Inghilterra.
B.4b	<b>Tendenze note riguardanti l'Emittente</b>	Le prospettive di GSI saranno influenzate, potenzialmente in modo negativo, dagli sviluppi nelle economie globali, regionali e nazionali, incluso il Regno Unito, dai movimenti e livelli di attività nei mercati finanziari, delle merci, delle valute e altri, dalle variazioni dei tassi di interesse, dagli sviluppi politici e militari in tutto il mondo, dai livelli delle attività dei clienti e dagli sviluppi legali e regolamentari nel Regno Unito e negli altri paesi dove GSI opera.
B.5	<b>Gruppo dell'Emittente</b>	Goldman Sachs Group UK Limited, una società costituita ai sensi della legge inglese detiene una partecipazione azionaria del 100 per cento in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware e detiene il 100 per

		cento delle azioni ordinarie di Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. (" <b>GSG</b> ") è costituita nel Delaware e ha una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs (UK) L.L.C.																																											
B.9	<b>Previsione o stima degli utili</b>	Non applicabile; GSI non ha fatto previsioni o stime degli utili.																																											
B.10	<b>Rilievi contenuti nella relazione di revisione</b>	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione di GSI sulle informazioni finanziarie relative ai propri esercizi passati.																																											
B.12	<b>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati</b>	<p>La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione agli esercizi passati di GSI:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in milioni di USD)</i></th> <th colspan="2">Al e per i nove mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>31 agosto 2019</th> <th>30 settembre 2018</th> <th>30 novembre 2018</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Risultato operativo</td> <td>1.953</td> <td>2.581</td> <td>3.259</td> <td>2.389</td> </tr> <tr> <td>Utile al lordo delle imposte</td> <td>1.773</td> <td>2.398</td> <td>3.030</td> <td>2.091</td> </tr> <tr> <td>Utile per l'anno finanziario</td> <td>1.356</td> <td>1.797</td> <td>2.198</td> <td>1.557</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in milioni di USD)</i></th> <th>Al (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>31 agosto 2019</th> <th>30 novembre 2018</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Immobilizzazioni</td> <td>401</td> <td>315</td> <td>210</td> </tr> <tr> <td>Attività correnti</td> <td>1.171.303</td> <td>886.652</td> <td>939.863</td> </tr> <tr> <td>Fondi patrimoniali totali</td> <td>35.635</td> <td>33.917</td> <td>31.701</td> </tr> </tbody> </table>	<i>(in milioni di USD)</i>	Al e per i nove mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)		31 agosto 2019	30 settembre 2018	30 novembre 2018	31 dicembre 2017	Risultato operativo	1.953	2.581	3.259	2.389	Utile al lordo delle imposte	1.773	2.398	3.030	2.091	Utile per l'anno finanziario	1.356	1.797	2.198	1.557	<i>(in milioni di USD)</i>	Al (non sottoposto a revisione contabile)	Al (sottoposto a revisione contabile)		31 agosto 2019	30 novembre 2018	31 dicembre 2017	Immobilizzazioni	401	315	210	Attività correnti	1.171.303	886.652	939.863	Fondi patrimoniali totali	35.635	33.917	31.701
<i>(in milioni di USD)</i>	Al e per i nove mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)			Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)																																									
	31 agosto 2019	30 settembre 2018	30 novembre 2018	31 dicembre 2017																																									
Risultato operativo	1.953	2.581	3.259	2.389																																									
Utile al lordo delle imposte	1.773	2.398	3.030	2.091																																									
Utile per l'anno finanziario	1.356	1.797	2.198	1.557																																									
<i>(in milioni di USD)</i>	Al (non sottoposto a revisione contabile)	Al (sottoposto a revisione contabile)																																											
	31 agosto 2019	30 novembre 2018	31 dicembre 2017																																										
Immobilizzazioni	401	315	210																																										
Attività correnti	1.171.303	886.652	939.863																																										
Fondi patrimoniali totali	35.635	33.917	31.701																																										
		<p><sup>1</sup> Durante il periodo terminato il 30 novembre 2018, GSI ha cambiato la propria data finale di riferimento contabile dal 31 dicembre al 30 novembre per conformarsi al periodo usato da GSI ai fini della rendicontazione fiscale negli Stati Uniti. Di conseguenza, i numeri inclusi nella tabella non sono direttamente paragonabili. Tutti i riferimenti al novembre 2018 si riferiscono al periodo di 11 mesi terminato il, o la data del, a seconda del contesto, 30 novembre 2018.</p>																																											
		Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSI dal 30 novembre 2018.																																											
		Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSI dal 31 agosto 2019.																																											
B.13	<b>Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente</b>	Non applicabile; non vi sono fatti recenti riguardanti GSI che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSI.																																											
B.14	<b>Posizione dell'Emittente nel proprio</b>	<p>Si prega di fare riferimento all'Elemento B.5 di cui sopra.</p> <p>GSI 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</p>																																											

	<b>gruppo societario</b>	da, entità all'interno di tale gruppo.
B.15	<b>Principali attività</b>	Le attività principali di GSI consistono nella sottoscrizione e nella distribuzione di strumenti finanziari, nel commercio di servizi relativi al debito e al capitale societario, di strumenti finanziari di debito pubblico non USA e di strumenti finanziari garantiti da ipoteca, nell'esecuzione di contratti di swap e relativi a strumenti derivati, nelle fusioni e acquisizioni, nei servizi di consulenza finanziaria per le ristrutturazioni/i collocamenti privati/i leasing e i finanziamenti di progetto, nell'intermediazione e nella finanza immobiliare, nelle attività di <i>merchant banking</i> , nell'intermediazione sugli strumenti finanziari azionari e nella ricerca.
B.16	<b>Proprietà e controllo dell'Emittente</b>	Goldman Sachs Group UK Limited, una società costituita ai sensi della legge inglese detiene una partecipazione azionaria del 100 per cento in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware e detiene il 100% delle azioni ordinarie di Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. è costituita nel Delaware e ha una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs (UK) L.L.C. GSG è la controllante del gruppo di società che comprendono GSG e le sue controllate (il " <b>Gruppo</b> ").
<b>SEZIONE C - STRUMENTI FINANZIARI</b>		
C.1	<b>Tipo e classe degli Strumenti Finanziari</b>	Strumenti Finanziari con regolamento in contanti ( <i>cash settled</i> ) rappresentati da Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni, essendo 5.000 Certificati EUR <i>Worst of Memory Phoenix Autocallable</i> con Durata Tre Anni sulle azioni ordinarie di Banco BPM S.p.A., Unicredit S.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A., con scadenza il 27 febbraio 2023 (gli " <b>Strumenti Finanziari</b> "). ISIN: GB00BKXLR62; Codice Comune: 198693618; Valoren: 52465450.
C.2	<b>Valuta</b>	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro (" <b>EUR</b> ").
C.5	<b>Restrizioni alla libera trasferibilità</b>	Gli Strumenti Finanziari e (ove applicabile) gli strumenti finanziari da consegnare in sede di esercizio o regolamento degli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti 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> (" <b>Regulation S</b> "), 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.  I diritti derivanti dagli Strumenti Finanziari (ove applicabile) saranno esercitabili dal portatore degli Strumenti Finanziari solo previa certificazione di titolarità effettiva non statunitense.  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.  Fatto salvo quanto precede, gli Strumenti Finanziari sono liberamente trasferibili.
C.8	<b>Diritti connessi agli strumenti finanziari</b>	<b>Diritti:</b> gli Strumenti Finanziari danno il diritto a ciascun portatore di Strumenti Finanziari (un " <b>Portatore</b> ") di ricevere un potenziale rendimento sugli Strumenti Finanziari (si veda Elemento C.18 che segue) unitamente a taluni diritti accessori, come il diritto a ricevere avviso di talune determinazioni ed eventi e di votare modifiche future. I termini e le condizioni sono regolati dalla legge inglese.  <b>Ranking:</b> gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e

		<p>non garantite dell'Emittente e concorrono <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente.</p> <p><b>Limitazioni ai diritti:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nonostante gli Strumenti Finanziari siano legati all'andamento dell'attività sottostante, i Portatori non hanno alcun diritto rispetto all'attività sottostante.</li> <li>• I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari consentono all'Emittente e all'Agente per il Calcolo (a seconda dei casi), al verificarsi di determinati eventi e in determinate circostanze, senza il consenso dei Portatori, di apportare modifiche ai termini ed alle condizioni degli Strumenti Finanziari, di rimborsare gli Strumenti Finanziari prima della scadenza (ove applicabile), di rinviare la valutazione dell'attività sottostante o dei pagamenti programmati ai sensi degli Strumenti Finanziari, di cambiare la valuta in cui gli Strumenti Finanziari sono denominati, di sostituire l'Emittente con un altro soggetto autorizzato al verificarsi di determinate condizioni, e di adottare talune altre azioni con riferimento agli Strumenti Finanziari e all'attività sottostante (se del caso).</li> <li>• I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari contengono disposizioni di convocazione di assemblee dei Portatori per esaminare le questioni che riguardano i loro interessi generali e tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori, compresi coloro che non hanno partecipato e non hanno votato all'assemblea rilevante ed i Portatori che hanno votato in modo contrario alla maggioranza. Inoltre, in determinate circostanze, l'Emittente può modificare i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari, senza il consenso dei Portatori.</li> </ul>
C.11	<b>Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato</b>	<p>Non applicabile; gli Strumenti Finanziari non saranno ammessi alle negoziazioni in alcun mercato regolamentato, ma sarà presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., (in precedenza organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. fusa per incorporazione in Borsa Italiana S.p.A.), il quale non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/UE sui Mercati degli Strumenti Finanziari.</p>
C.15	<b>Effetto dello strumento sottostante sul valore dell'investimento</b>	<p>L'importo pagabile sugli Strumenti Finanziari dipenderà dall'andamento delle attività sottostanti.</p> <p>Se gli Strumenti Finanziari non vengono esercitati anticipatamente, l'importo di regolamento pagabile in contanti alla data di scadenza sarà determinato conformemente all'Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.</p> <p>Se gli Strumenti Finanziari sono esercitati anticipatamente a seguito di un Evento <i>Autocall</i>, l'Importo di Evento <i>Autocall</i> pagabile alla Data di Pagamento <i>Autocall</i> sarà determinato in conformità all'Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.</p> <p>Il valore degli Strumenti Finanziari e la circostanza se un Importo del Coupon sia pagabile alla Data di Pagamento del Coupon o meno dipenderà dalla performance dell'attività sottostante alla Data di Osservazione del Coupon corrispondente a tale Data di Pagamento del Coupon.</p>
C.16	<b>Estinzione o data di scadenza</b>	<p>A condizione che un Evento <i>Autocall</i> non si verifichi o che gli Strumenti Finanziari non siano altrimenti esercitati prima della scadenza prevista, la data di scadenza è il 27 febbraio 2023, fatti salvi adeguamenti in conformità ai termini e alle condizioni.</p>

C.17	<b>Modalità di regolamento</b>	<p>Il regolamento degli Strumenti Finanziari avrà luogo attraverso Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking, S.A.</p> <p>L'Emittente avrà estinto i propri obblighi di pagamento con il pagamento ai, o all'ordine dei, relativi sistemi di gestione accentrata nei limiti degli importi così corrisposti.</p>
C.18	<b>Proventi degli strumenti finanziari</b>	<p>Il rendimento sugli Strumenti Finanziari deriverà da:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• il potenziale pagamento di un <b>Importo del Coupon</b> in una Data di Pagamento del Coupon successivamente al verificarsi di un “Evento di Pagamento del Coupon” (come descritto di seguito);</li> <li>• il potenziale pagamento di un <b>Importo di Evento Autocall</b> a seguito di esercizio anticipato degli Strumenti Finanziari prima della scadenza programmata a seguito del verificarsi di un “Evento Autocall” (come descritto di seguito);</li> <li>• il potenziale pagamento di un <b>Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato</b> al verificarsi di un rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (come descritto di seguito); e</li> <li>• se gli Strumenti Finanziari non sono stati esercitati anticipatamente, o acquisiti e cancellati, il pagamento dell'<b>Importo di Regolamento</b> alla data di scadenza degli Strumenti Finanziari.</li> </ul> <p style="text-align: center;">_____</p> <p style="text-align: center;"><b>Coupon</b></p> <p>Se in relazione a una Data di Osservazione del Coupon si verifica un Evento di Pagamento del Coupon, allora un Importo del Coupon in EUR, calcolato conformemente alla formula seguente, sarà pagabile per ciascuno Strumento Finanziario alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Osservazione del Coupon nella tabella di cui sotto:</p> <p style="text-align: center;"><math>(CA \times CV) - APCA</math></p> <p>Se alla Data di Osservazione del Coupon non si verifica un Evento di Pagamento del Coupon, allora nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Osservazione del Coupon.</p> <p>A seguito del verificarsi di un Evento <i>Autocall</i> in una Data di Osservazione <i>Autocall</i>, la Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva alla Data di Osservazione del Coupon che cade in tale Data di Osservazione <i>Autocall</i> sarà la Data di Pagamento del Coupon finale e nessun ulteriore Importo del Coupon sarà pagabile.</p> <p>Definizione dei termini usati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>APCA</b>: <i>Aggregate Preceding Coupon Amounts</i>, che è la somma di ciascun Importo del Coupon pagato in relazione ad uno Strumento Finanziario in tutte le eventuali Date di Pagamento del Coupon precedenti la Data di Pagamento del Coupon rilevante.</li> <li>• <b>CA</b>: Importo di Calcolo, EUR 1.000.</li> </ul>

- **Data di Osservazione del Coupon:** ciascuna data indicata nella tabella seguente all'interno della colonna intitolata "Data di Osservazione del Coupon", soggetta a modifiche in conformità con i termini e le condizioni.
- **Data di Pagamento del Coupon:** ciascuna data indicata nella tabella seguente all'interno della colonna intitolata "Data di Pagamento del Coupon" soggetta a modifiche in conformità con i termini e le condizioni.
- **Evento di Pagamento del Coupon:** si veda di seguito.
- **CV: Coupon Value,** che è l'importo nella colonna intitolata "Coupon Value (CV)" nella stessa riga della relativa Data di Osservazione del Coupon stabilita nella tabella seguente.

Data di Osservazione del Coupon	Data di Pagamento del Coupon	Livello della Barriera del Coupon	Coupon Value (CV)
18 marzo 2020	25 marzo 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,0084
20 aprile 2020	27 aprile 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,0168
18 maggio 2020	25 maggio 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,0252
18 giugno 2020	25 giugno 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,0336
20 luglio 2020	27 luglio 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,0420
18 agosto 2020	25 agosto 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,0504
18 settembre 2020	25 settembre 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,0588
19 ottobre 2020	26 ottobre 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,0672
18 novembre 2020	25 novembre 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,0756
18 dicembre 2020	28 dicembre 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,0840
18 gennaio 2021	25 gennaio 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,0924
18 febbraio 2021	25 febbraio 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,1008
18 marzo 2021	25 marzo 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,1092
19 aprile 2021	26 aprile 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,1176
18 maggio 2021	25 maggio 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,1260

		18 giugno 2021	25 giugno 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,1344
		19 luglio 2021	26 luglio 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,1428
		18 agosto 2021	25 agosto 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,1512
		20 settembre 2021	27 settembre 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,1596
		18 ottobre 2021	25 ottobre 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,1680
		18 novembre 2021	25 novembre 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,1764
		20 dicembre 2021	27 dicembre 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,1848
		18 gennaio 2022	25 gennaio 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,1932
		18 febbraio 2022	25 febbraio 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2016
		18 marzo 2022	25 marzo 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2100
		19 aprile 2022	26 aprile 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2184
		18 maggio 2022	25 maggio 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2268
		20 giugno 2022	27 giugno 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2352
		18 luglio 2022	25 luglio 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2436
		18 agosto 2022	25 agosto 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2520
		19 settembre 2022	26 settembre 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2604
		18 ottobre 2022	25 ottobre 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2688
		18 novembre 2022	25 novembre 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2772
		19 dicembre 2022	27 dicembre 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2856
		18 gennaio 2023	25 gennaio 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2940
		20 febbraio 2023	27 febbraio 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale	0,3024



### Evento di Pagamento del Coupon

Un “**Evento di Pagamento del Coupon**” si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera del Coupon di ciascuna Attività Sottostante nel Paniere è maggiore o uguale al proprio rispettivo Livello della Barriera del Coupon ad una Data di Osservazione del Coupon.

Definizione dei termini usati in precedenza:

- **Prezzo Iniziale dell'Attività:** in relazione a ciascuna Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.
- **Paniere:** un paniere composto da ciascuna Attività Sottostante.
- **Livello della Barriera del Coupon:** in relazione a una Data di Osservazione del Coupon e a un'Attività Sottostante, la percentuale del Prezzo Iniziale dell'Attività di tale Attività Sottostante specificata nella colonna intitolata “Livello della Barriera del Coupon” nella stessa riga della Data di Osservazione del Coupon nella tabella di cui sopra.
- **Valore di Riferimento della Barriera del Coupon:** in relazione a una Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento della Attività Sottostante alla Data di Osservazione del Coupon rilevante.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** in relazione a una Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante al 18 febbraio 2020, salvo rettifica in base ai termini e alle condizioni.
- **Prezzo di Riferimento:** il prezzo di chiusura dell'azione dell'Azione alla data rilevante.

---

### Autocall

Se un Evento *Autocall* si verifica in una Data di Osservazione *Autocall*, allora ciascuno Strumento Finanziario dovrà essere rimborsato anticipatamente e l'Emittente dovrà pagare relativamente a ciascuno Strumento Finanziario l'Importo di Evento *Autocall* corrispondente a tale Data di Osservazione *Autocall* alla Data di Pagamento *Autocall* immediatamente successiva.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Evento Autocall:** si veda sotto.
- **Importo di Evento Autocall:** EUR 1.000.
- **Data di Osservazione Autocall:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata "Data di Osservazione *Autocall*" nella tabella sotto, in ogni caso, ferme restando le modifiche ai sensi dei termini e condizioni.
- **Data di Pagamento Autocall:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata "Data di Pagamento *Autocall*" nella tabella sotto, in ogni caso, ferme restando le

modifiche ai sensi dei termini e condizioni.

<b>Data di Osservazione Autocall</b>	<b>Data di Pagamento Autocall</b>	<b>Livello Autocall</b>
18 giugno 2020	25 giugno 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 luglio 2020	27 luglio 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 agosto 2020	25 agosto 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 settembre 2020	25 settembre 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
19 ottobre 2020	26 ottobre 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 novembre 2020	25 novembre 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 dicembre 2020	28 dicembre 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 gennaio 2021	25 gennaio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 febbraio 2021	25 febbraio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 marzo 2021	25 marzo 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
19 aprile 2021	26 aprile 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 maggio 2021	25 maggio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 giugno 2021	25 giugno 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
19 luglio 2021	26 luglio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 agosto 2021	25 agosto 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 settembre 2021	27 settembre 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 ottobre 2021	25 ottobre 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 novembre 2021	25 novembre 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 dicembre 2021	27 dicembre 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 gennaio 2022	25 gennaio 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 febbraio 2022	25 febbraio 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 marzo 2022	25 marzo 2022	100 per cento (100%) del

		Prezzo Iniziale dell'Attività
19 aprile 2022	26 aprile 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 maggio 2022	25 maggio 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 giugno 2022	27 giugno 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 luglio 2022	25 luglio 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 agosto 2022	25 agosto 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
19 settembre 2022	26 settembre 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 ottobre 2022	25 ottobre 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 novembre 2022	25 novembre 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
19 dicembre 2022	27 dicembre 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
18 gennaio 2023	25 gennaio 2023	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività

#### **Evento Autocall**

Un "**Evento Autocall**" si verifica se il Valore di Riferimento *Autocall* di ciascuna Attività Sottostante nel Paniere in una Data di Osservazione *Autocall* è maggiore di o uguale al proprio rispettivo Livello *Autocall* per tale Data di Osservazione *Autocall*.

Definizione dei termini usati in precedenza:

- **Livello Autocall:** in relazione a ciascuna Attività Sottostante, l'importo per l'Attività Sottostante nella colonna intitolata "Livello Autocall" nella stessa riga della Data di Osservazione Autocall rilevante nella tabella di cui sopra.
- **Valore di Riferimento Autocall:** in relazione a una Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante alla Data di Osservazione *Autocall* rilevante.

#### **Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato**

**Rimborso Anticipato Non Programmato:** gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati prima della scadenza programmata (i) ad opzione dell'Emittente (a) qualora l'Emittente determini che un cambiamento nella legislazione applicabile abbia l'effetto di rendere la prestazione dell'Emittente o delle sue affiliate ai sensi degli Strumenti Finanziari o degli accordi di copertura relativi agli Strumenti Finanziari (o sia molto

probabile che lo diventino nell'immediato futuro) illegali o impraticabili (in tutto o in parte), (b) ove applicabile, qualora l'Agente per il Calcolo stabilisca che determinati eventi aggiuntivi di turbativa o eventi di adeguamento, come previsto nei termini e condizioni degli Strumenti Finanziari, si siano verificati in relazione alle attività sottostanti, o (ii) previa comunicazione da parte di un Portatore che dichiara tali Strumenti Finanziari immediatamente esigibili a causa del continuato verificarsi di un evento di inadempimento.

In tal caso, l'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato pagabile a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ciascuno Strumento Finanziario, l'importo che rappresenta l'equo valore di mercato degli Strumenti Finanziari, tenendo conto di tutti fattori rilevanti al netto dei costi sostenuti dall'Emittente o da qualsiasi suo affiliato in relazione a tale rimborso anticipato, inclusi quelli relativi alla risoluzione di qualsiasi sottostante e/o collegati accordi di copertura.

**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 Regolamento**

Salvo che siano stati esercitati anticipatamente, o acquistati e cancellati, l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario alla data di scadenza sarà:

- Qualora non si sia verificato un Evento Barriera, l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario sarà calcolato in conformità alla formula di seguito riportata:

$$CA \times \text{Percentuale di Rimborso (Redemption Percentage)}$$

- Qualora si sia verificato un Evento Barriera, l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario sarà calcolato in conformità alla formula di seguito riportata:

$$CA \times \frac{\text{Valore di Riferimento Finale}}{\text{Valore di Riferimento Iniziale}}$$

Definizione dei Termini usati in precedenza:

- **Prezzo di Chiusura Finale:** in relazione a un'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante alla Data di Riferimento Finale, soggetto a rettifiche in base ai termini e alle condizioni.
- **Data di Riferimento Finale:** 20 febbraio 2023.
- **Valore di Riferimento Finale:** il Valore Finale dell'Attività con la Peggior Performance Finale.
- **Valore Finale:** il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante.

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Attività con la Peggior Performance Finale:</b> l'Attività Sottostante nel Paniere con la più bassa Performance Finale dell'Attività, che è il Valore Finale diviso per il Valore Iniziale.</li> <li>• <b>Valore di Riferimento Iniziale:</b> il Valore Iniziale dell'Attività con la Peggior Performance Finale.</li> <li>• <b>Valore Iniziale:</b> in relazione a ciascuna Attività Sottostante, 100 per cento (100%) del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante.</li> <li>• <b>Percentuale di Rimborso:</b> 100 per cento (100%).</li> </ul> <p style="text-align: center;">—————</p> <p style="text-align: center;"><b><u>Evento Barriera</u></b></p> <p>Un “<b>Evento Barriera</b>” si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera è inferiore al Livello della Barriera.</p> <p>Definizione dei termini usati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Livello della Barriera:</b> in relazione a ciascuna Attività Sottostante, il 55 per cento (55%) del Prezzo Iniziale dell'Attività dell'Attività Sottostante;</li> <li>• <b>Valore di Riferimento della Barriera:</b> il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante nel Paniere.</li> </ul>												
C.19	<b>Prezzo di esercizio/prezzo di riferimento finale del sottostante</b>	Il prezzo di chiusura dell'azione di ciascuna Azione sarà determinato alla Data di Riferimento Finale, salvo rettifica in conformità ai termini e alle condizioni.												
C.20	<b>Le attività sottostanti</b>	<p>Le attività sottostanti sono indicate nella colonna intitolata “Attività Sottostante” (ciascuna, una “<b>attività sottostante</b>” o “<b>Attività Sottostante</b>”), nella tabella seguente:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Attività Sottostante</th> <th>Pagina Bloomberg/ Reuters/ ISIN</th> <th>Sede di Negoziazione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Banco BPM S.p.A.</td> <td>BAMI IM &lt;Equity&gt; / BAMI.MI / IT0005218380</td> <td>Borsa Italiana S.p.A.</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Unicredit S.p.A.</td> <td>UCG IM &lt;Equity&gt; / CRDI.MI / IT0005239360</td> <td>Borsa Italiana S.p.A.</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A.</td> <td>ISP IM &lt;Equity&gt; / ISP.MI / IT0000072618</td> <td>Borsa Italiana S.p.A.</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Azione:</b> l'azione ordinaria indicata nella precedente tabella nella colonna intitolata “Attività Sottostante”.</li> </ul>	Attività Sottostante	Pagina Bloomberg/ Reuters/ ISIN	Sede di Negoziazione	Le azioni ordinarie di Banco BPM S.p.A.	BAMI IM <Equity> / BAMI.MI / IT0005218380	Borsa Italiana S.p.A.	Le azioni ordinarie di Unicredit S.p.A.	UCG IM <Equity> / CRDI.MI / IT0005239360	Borsa Italiana S.p.A.	Le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A.	ISP IM <Equity> / ISP.MI / IT0000072618	Borsa Italiana S.p.A.
Attività Sottostante	Pagina Bloomberg/ Reuters/ ISIN	Sede di Negoziazione												
Le azioni ordinarie di Banco BPM S.p.A.	BAMI IM <Equity> / BAMI.MI / IT0005218380	Borsa Italiana S.p.A.												
Le azioni ordinarie di Unicredit S.p.A.	UCG IM <Equity> / CRDI.MI / IT0005239360	Borsa Italiana S.p.A.												
Le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A.	ISP IM <Equity> / ISP.MI / IT0000072618	Borsa Italiana S.p.A.												
<b>SEZIONE D – RISCHI</b>														
D.2	<b>Principali rischi che sono specifici</b>	Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al nostro rischio di credito. Gli Strumenti Finanziari sono nostre obbligazioni non												

	<p><b>per l'Emittente</b></p> <p>garantite. Gli Strumenti Finanziari non sono depositi bancari, e non 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 cambiamenti nella visione di mercato del nostro merito di credito..</p> <p>I riferimenti nell'Elemento B.12 di cui sopra alle "prospettive" e alla "situazione finanziaria o commerciale" dell'Emittente, sono specificamente alla rispettiva capacità di soddisfare per intero le proprie obbligazioni di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari (nel caso di GSI) in modo tempestivo. Informazioni sostanzialmente rilevanti sulla situazione finanziaria e sulle prospettive dell'Emittente sono incluse nelle relazioni annuali e infrannuali dell'Emittente. Tuttavia, è necessario che voi siate consapevoli 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, che, a sua volta, potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sul rendimento che gli investitori ricevono sugli Strumenti Finanziari.</p> <p>L'Emittente è soggetto ad una serie di rischi fondamentali del Gruppo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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> <li>• Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo.</li> <li>• 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> <li>• 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 credito.</li> <li>• Le attività di market-making del Gruppo sono state e potrebbero essere influenzate da cambiamenti nei livelli di volatilità del mercato.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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 costi più bassi.</li> <li>• Il Gruppo può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci.</li> <li>• 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</li> </ul>
--	--

		<p>aumento dei suoi spread creditizi.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo.</li> <li>• Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, così come un errore umano o cattiva condotta, 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dalla Brexit.</li> <li>• 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.</li> <li>• La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (underwriting), investimento e prestito del Gruppo.</li> <li>• Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato.</li> <li>• 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.</li> <li>• I risultati del Gruppo potrebbero essere incisi negativamente dalla composizione della propria base di clienti.</li> <li>• Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevedibili e perdite potenziali.</li> <li>• Talune attività del Gruppo, fonti di finanziamento e prodotti finanziari potrebbero essere incisi negativamente da cambiamenti nell'interruzione degli Interbank Offered Rates (IBORs), in particolare del LIBOR.</li> <li>• Talune aziende 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.</li> <li>• Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se esso non fosse in grado di assumere e mantenere personale qualificato.</li> <li>• Il Gruppo potrebbe essere negativamente influenzata da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa.</li> <li>• Una significativa responsabilità civile o penale 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.</li> <li>• La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di</li> </ul>
--	--	---

		<p>trading potrebbe influenzare negativamente l'attività del Gruppo e potrebbe aumentare la concorrenza.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevisi o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali.</li> </ul>
D.6	<p><b>Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Il vostro capitale è a rischio. A seconda della performance dell'attività sottostante, potreste perdere parte o tutto il vostro investimento.</b></li> <li>• Potreste anche perdere una parte o tutto il vostro investimento negli Strumenti Finanziari qualora: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Noi (quali Emittente) diventassimo insolventi o fallissimo o fossimo altrimenti non in grado di far fronte alle nostre obbligazioni di pagamento;</li> <li>○ Non deteniate i vostri Strumenti Finanziari fino a scadenza e il prezzo secondario di vendita che ricevete sia inferiore al prezzo originario di acquisto</li> <li>○ I vostri Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente per effetto di un evento impreveduto e l'importo che ricevete sia inferiore a quello del prezzo originario di acquisto.</li> </ul> </li> <li>• Il valore stimato dei vostri Strumenti Finanziari (come determinato con riferimento ai modelli di prezzo utilizzati da noi) al momento in cui i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari sono stabiliti alla data di negoziazione, sarà inferiore al prezzo di emissione iniziale dei vostri Strumenti Finanziari.</li> <li>• A seconda della performance delle Attività Sottostanti, potreste non ricevere alcun interesse o coupon sul vostro investimento.</li> <li>• I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato delle negoziazioni attivo e gli acquirenti potrebbero non essere in grado di disporne.</li> <li>• Non forniamo alcuna assicurazione che la domanda per la quotazione e l'ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari sia concessa (o, se concessa, sia concessa 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.</li> <li>• Il potenziale di aumento del valore degli Strumenti Finanziari è limitato in quanto in quanto il pagamento massimo alla scadenza è soggetto a un cap.</li> <li>• La caratteristica "worst-of" significa che sarete esposti alla performance di ciascun sottostante e, in particolare, al sottostante che ha la peggiore performance.</li> </ul>



		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Qualora si sia verificato un qualunque evento di turbativa della valuta specificata che è sostanzialmente rilevante con riferimento ai nostri obblighi di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari, in tal caso la data di pagamento successiva sarà posticipata. Se tale evento continua alla data di cut-off specificata, potremmo effettuare il pagamento di un importo equivalente in USD.</li> </ul> <p><i>Rischi associati agli Strumenti Finanziari collegati ad attività sottostante/i:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Il valore ed il rendimento sugli Strumenti Finanziari dipenderà dall'andamento di tale/i attività sottostante/i, che può/possono essere soggetta/e a cambiamenti imprevedibili nel tempo.</li> <li>• Gli andamenti passati di un'attività sottostante non sono indicativi dei suoi andamenti futuri.</li> <li>• Gli investitori non avranno alcun diritto di proprietà sulla/e attività sottostante/i e gli obblighi dell'Emittente ai sensi degli Strumenti Finanziari nei confronti degli investitori non sono garantiti da alcuna attività.</li> <li>• A seguito di un evento di turbativa, la valutazione della/e attività sottostante/i può essere rinviata e/o stimata dall'Emittente (in qualità di Agente per il Calcolo) a propria discrezione.</li> <li>• A seguito del verificarsi di alcuni eventi straordinari in relazione alla/e attività sottostante/i ovvero in relazione a strumenti finanziari collegati ad indici, a seguito del verificarsi di un evento di rettifica dell'indice, dipendentemente dai termini e condizioni degli specifici Strumenti Finanziari, tra le altre possibili conseguenze, i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari potranno essere rettificati, l'attività sottostante potrà essere sostituita, o gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati anticipatamente all'importo di rimborso anticipato non programmato. Tale importo potrà essere inferiore al valore dell'investimento iniziale e si potrebbe perdere parte o tutto l'investimento originario.</li> <li>• L'andamento delle azioni dipende da molti fattori imprevedibili.</li> <li>• Potreste ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari di quello che avreste ricevuto dall'investimento diretto nelle azioni in quanto potreste non ricevere il valore dei dividendi.</li> <li>• L'emittente di un'azione può adottare tutti i provvedimenti in relazione ad una azione senza riguardo per i vostri interessi quali portatori degli Strumenti Finanziari, e una di queste azioni potrebbe influire negativamente sul valore e rendimento degli Strumenti Finanziari.</li> <li>• Un paniere con poche attività sarà generalmente più vulnerabile ai cambiamenti di valore delle attività sottostanti e un cambiamento nella composizione di un paniere può avere un effetto negativo sulle prestazioni del paniere.</li> <li>• Un paniere può compensare la performance positiva di una Attività Sottostante con la performance negativa di un'altra Attività Sottostante e pertanto non produrre un risultato altrettanto favorevole di un investimento legato esclusivamente ad una o più delle Attività Sottostanti che hanno avuto una performance positiva.</li> <li>• Una correlazione elevata tra i componenti del paniere può avere un effetto significativo sugli importi da pagare sugli Strumenti Finanziari e la performance negativa di un singolo componente del paniere può controbilanciare la</li> </ul>
--	--	---

		<p>performance positiva di uno o più degli altri componenti del paniere e può avere un impatto sul rendimento degli Strumenti Finanziari</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• L'Emittente dei vostri Strumenti Finanziari può essere sostituito con un'altra società, soggetto a talune condizioni.</li> <li>• Noi potremmo modificare i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari in determinate circostanze senza il vostro consenso.</li> </ul>
<b>SEZIONE E – OFFERTA</b>		
E.2b	<b>Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi</b>	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	<b>Termini e condizioni dell'offerta</b>	<p>Un'offerta degli Strumenti Finanziari potrà essere effettuata al di fuori dei casi di cui all'articolo 3(2) della Direttiva Prospetto, nella Repubblica Italiana (la "<b>Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico</b>") durante il periodo a partire dal 25 febbraio 2020 (incluso) e fino al 3 marzo 2020 (incluso) (il "<b>Periodo di Offerta</b>") dal (dagli) Offerente(i) Autorizzato(i), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.</p> <p>Gli Investitori possono presentare domanda di sottoscrizione dei Certificati durante il normale orario di apertura delle banche in Italia presso le filiali dell'Offerente Autorizzato dal 25 febbraio 2020 (incluso) e fino al 3 marzo 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.</p> <p>Il Prezzo di Offerta è pari a EUR 1.000 per Strumento Finanziario (il "<b>Prezzo di Emissione</b>").</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, d'accordo con gli Offerenti Autorizzati, di aumentare il numero di Strumenti Finanziari che saranno emessi durante il Periodo di Offerta.</p> <p>L'Offerta degli Strumenti Finanziari è subordinata alla loro emissione e condizionata all'ammissione a negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato EuroTLX (un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., (in precedenza organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. fusa per incorporazione in Borsa Italiana S.p.A.), che non è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2014/65/UE sui Mercati degli Strumenti Finanziari) entro la data di emissione, ovvero il 5 marzo 2020. Rispetto a ciascun Offerente Autorizzato e i suoi clienti, le offerte di Strumenti Finanziari sono inoltre soggette alle condizioni che possono essere concordate tra i medesimi e/o previste dagli accordi in essere tra i medesimi.</p>
E.4	<b>Interessi che sono significativi per l'emissione/ l'offerta</b>	<p>In relazione al collocamento degli Strumenti Finanziari, l'Emittente pagherà a ciascun Offerente Autorizzato una commissione di collocamento per Certificato pari a fino all'1,00 per cento (1,00%) del Prezzo di Emissione relativamente agli Strumenti Finanziari collocati da tale Offerente Autorizzato.</p> <p>Fatta eccezione per quanto indicato sopra, per quanto a conoscenza dell'Emittente,</p>

		nessuna persona coinvolta nell'emissione degli Strumenti Finanziari ha un interesse rilevante per l'offerta, compresi interessi in conflitto.
E.7	<b>Stima delle spese</b>	Non applicabile – Nessuna spesa sarà posta a carico degli investitori da parte dell'Emittente o da parte di qualsiasi Offerente Autorizzato.