

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	<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	Autorizzazioni	<p>Fatte salve le condizioni di seguito indicate, in relazione ad una Offerta Non Esente (come di seguito definita) di Strumenti Finanziari, l'Emittente e il Garante acconsentono all'uso del Prospetto di Base da parte di:</p> <p>(1) Banca Generali S.p.A., Via Machiavelli, 4, 34132, Trieste, Italia l'"Offerente Iniziale Autorizzato";</p> <p>(2) se l'Emittente nomina ulteriori intermediari finanziari dopo la data delle Condizioni Definitive datate 16 marzo 2020 e ne pubblica i relativi dettagli sul proprio sito internet (www.goldman-sachs.it), ciascun intermediario finanziario i cui dettagli siano stati così pubblicati,</p> <p>nel caso (1) o (2) di cui sopra, fino a quando 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 "Offerente Autorizzato" e insieme gli "Offerenti Autorizzati").</p> <p>Il consenso dell'Emittente e del Garante è soggetto alle seguenti condizioni:</p> <p>(i) il consenso è valido solo per il periodo dal (ed incluso) 16 marzo 2020 al 27 marzo 2020 (incluso) (il "Periodo di Offerta");</p> <p>(ii) il consenso è valido solo per l'uso del Prospetto di Base per Offerte Non Esenti (come di seguito definite) della tranches di Strumenti Finanziari nella</p>

		<p>Repubblica Italiana; e</p> <p>(iii) il consenso è soggetto alle seguenti ulteriori condizioni: L'Emittente e l'Offerente Iniziale Autorizzato hanno stipulato un accordo di collocamento in relazione ai Certificati (l'"Accordo di Collocamento"). 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'"Offerta Non Esente" di Strumenti Finanziari è un'offerta di Strumenti Finanziari che non è coperta da un'esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi della direttiva 2003/71/CE, come modificata o sostituita.</p> <p>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 offerta venga svolta, e tali informazioni saranno fornite anche dal relativo Offerente Autorizzato al momento di tale offerta.</p>
SEZIONE B – EMITTENTE E (SE APPLICABILE) GARANTE		
B.1	Denominazione 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 ").
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile; GSFCI non ha fatto previsioni o stime degli utili.

B.10	Rilievi contenuti nella relazione di revisione	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione di GSFICI sulle informazioni finanziarie relative ai propri esercizi passati.																																											
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati	<p>La tabella sottostante indica le informazioni finanziarie storiche principali in relazione a GSFICI:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in migliaia di USD)</i></th> <th colspan="2">Al e per il semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al e per il periodo concluso (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>30 giugno 2019</th> <th>30 giugno 2018</th> <th>31 dicembre 2018</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utile operativo</td> <td>-27.880</td> <td>-2.746</td> <td>19.429</td> <td>35.570</td> </tr> <tr> <td>Utile d'esercizio</td> <td>-27.880</td> <td>-2.746</td> <td>19.429</td> <td>35.570</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in migliaia di USD)</i></th> <th colspan="2">Al semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>30 giugno 2019</th> <th></th> <th>31 dicembre 2018</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Attività correnti</td> <td>11.543.768</td> <td></td> <td>10.131.841</td> <td>2.923.466</td> </tr> <tr> <td>Attività nette</td> <td>86.088</td> <td></td> <td>414.186</td> <td>13.090</td> </tr> <tr> <td>Fondi patrimoniali totali</td> <td>86.088</td> <td></td> <td>414.186</td> <td>13.090</td> </tr> </tbody> </table> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSFICI dal 31 dicembre 2018.</p> <p>Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSFICI dal 30 giugno 2019.</p>	<i>(in migliaia di USD)</i>	Al e per il semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)		Al e per il periodo concluso (sottoposto a revisione contabile)		30 giugno 2019	30 giugno 2018	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Utile operativo	-27.880	-2.746	19.429	35.570	Utile d'esercizio	-27.880	-2.746	19.429	35.570	<i>(in migliaia di USD)</i>	Al semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)		Al (sottoposto a revisione contabile)		30 giugno 2019		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Attività correnti	11.543.768		10.131.841	2.923.466	Attività nette	86.088		414.186	13.090	Fondi patrimoniali totali	86.088		414.186	13.090
<i>(in migliaia di USD)</i>	Al e per il semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)			Al e per il periodo concluso (sottoposto a revisione contabile)																																									
	30 giugno 2019	30 giugno 2018	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017																																									
Utile operativo	-27.880	-2.746	19.429	35.570																																									
Utile d'esercizio	-27.880	-2.746	19.429	35.570																																									
<i>(in migliaia di USD)</i>	Al semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)		Al (sottoposto a revisione contabile)																																										
	30 giugno 2019		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017																																									
Attività correnti	11.543.768		10.131.841	2.923.466																																									
Attività nette	86.088		414.186	13.090																																									
Fondi patrimoniali totali	86.088		414.186	13.090																																									
B.13	Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente	Non applicabile; non vi sono fatti recenti riguardanti GSFICI che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSFICI.																																											
B.14	Posizione dell'Emittente nel proprio gruppo societario	<p>Si prega di fare riferimento all'Elemento B.5 di cui sopra.</p> <p>GSFICI 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 GSFICI è l'emissione di obbligazioni strutturate, warrant, certificati. Gli strumenti finanziari emessi da GSFICI 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	GSFICI 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 GSFICI con riferimento agli Strumenti Finanziari emessi dalla stessa, 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 25 luglio 2019 (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 del Garante.																																											

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 2019, il Gruppo aveva uffici in più di 30 paesi e il 46 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. GSG riporta le proprie attività in quattro segmenti di business: Investment Banking, Global Markets, Asset Management and Consumer & Wealth 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	<p>La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione agli esercizi passati di GSG:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Al e per l'Esercizio concluso al</th> </tr> <tr> <th>31 dicembre 2019</th> <th>31 dicembre 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>(in milioni di dollari)</i></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ricavi totali non derivanti da interessi</td> <td>32.184</td> <td>32.849</td> </tr> <tr> <td>Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto</td> <td>36.546</td> <td>36.616</td> </tr> <tr> <td>Utili (perdita) prima delle imposte</td> <td>10.583</td> <td>12.481</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <th colspan="2">Al 31 dicembre</th> </tr> <tr> <td><i>(in milioni di dollari)</i></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <th>2019</th> <th>2018</th> </tr> <tr> <td>Totale attivo</td> <td>992.968</td> <td>931.796</td> </tr> <tr> <td>Totale passivo</td> <td>902.703</td> <td>841.611</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto</td> <td>90.265</td> <td>90.185</td> </tr> </tbody> </table>		Al e per l'Esercizio concluso al		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	<i>(in milioni di dollari)</i>			Ricavi totali non derivanti da interessi	32.184	32.849	Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	36.546	36.616	Utili (perdita) prima delle imposte	10.583	12.481					Al 31 dicembre		<i>(in milioni di dollari)</i>				2019	2018	Totale attivo	992.968	931.796	Totale passivo	902.703	841.611	Patrimonio netto	90.265	90.185
	Al e per l'Esercizio concluso al																																							
	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018																																						
<i>(in milioni di dollari)</i>																																								
Ricavi totali non derivanti da interessi	32.184	32.849																																						
Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	36.546	36.616																																						
Utili (perdita) prima delle imposte	10.583	12.481																																						
	Al 31 dicembre																																							
<i>(in milioni di dollari)</i>																																								
	2019	2018																																						
Totale attivo	992.968	931.796																																						
Totale passivo	902.703	841.611																																						
Patrimonio netto	90.265	90.185																																						

		<p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSG dal 31 dicembre 2019.</p> <p>Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSG dal 31 dicembre 2019.</p>
B.19 (B.13)	Fatti recenti sostanzialmente 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	<p>Vedere Elemento B.19 (B.5).</p> <p>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.</p>
B.19 (B.15)	Principali attività	<p>Le attività di GSG 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 e spin-off, gestione del rischio e operazioni in derivati direttamente collegate a questi incarichi di consulenza dei clienti; • 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, finanziamenti e altri strumenti finanziari e operazioni in derivati direttamente collegate alle attività di sottoscrizione dei clienti; e • Finanziamenti societari, che includono prestiti a clienti che siano società, ivi inclusi servizi di finanziamenti ad imprese di medie dimensioni, di finanziamenti di relazioni, di finanziamenti di acquisizioni e di operazioni bancarie. <p>(2) Mercati Globali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reddito Fisso, Valuta e Materie Prime, che includono l'esecuzione di attività per i clienti connesse al <i>market making</i> sia nel commercio in contanti sia in strumenti derivati per prodotti di tassi di interesse, prodotti di credito, mutui, valute e materie prime e l'attività di fornitura di finanziamenti ai clienti attraverso strumenti finanziari venduti ai sensi di patti di riacquisto, finanza strutturata, depositi presso i magazzini generali e prestiti garantiti; e • Azioni, che includono l'intermediazione in 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>), fondi comuni (<i>mutual funds</i>), fondi

		<p>pensione e fondazioni, e genera ricavi principalmente nella forma di tassi di interesse e commissioni.</p> <p>(3) Gestione degli asset, 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.</p> <p>(4) Gestione dei Consumi e del Benessere</p> <ul style="list-style-type: none"> La Gestione del Benessere, che fornisce piani finanziari personalizzati, comprensivo della gestione del reddito e delle obbligazioni, dell'analisi della compensazione e dei benefici, la strutturazione di trust e patrimoni immobiliari, dell'ottimizzazione fiscale, concessioni filantropiche, protezione di beni e che genera reddito attraverso i ricavi che derivano da commissioni e interessi. Il Credito ai Consumatori emette prestiti non garantiti attraverso Marcus e carte di credito, per finanziare l'acquisto di beni e servizi, e accetta anche depositi attraverso Marcus, GS Bank USA e Goldman Sachs International Bank. Tali depositi includono i risparmi e i depositi a termine.
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 Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni (<i>Share Linked Securities</i>) essendo fino a 15.000 Certificati Quanto EUR <i>Worst of Memory Phoenix Autocallable</i> (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Tre Anni sulle azioni ordinarie di American Airlines Group Inc., Morgan Stanley e United Parcel Service, Inc., con scadenza 3 aprile 2023 (gli "Strumenti Finanziari").</p> <p>ISIN: JE00BKYP674; Common Code: 198694711; Valoren: 52883564.</p>
C.2	Valuta	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro ("EUR").
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>Diritti derivanti da Strumenti Finanziari (se applicabile) saranno esercitabili dal titolare degli Strumenti Finanziari solo a seguito di certificazione di titolarità effettiva non statunitense.</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 (vedere Elemento C.18 di seguito), unitamente a taluni diritti ancillari come il diritto di ricevere avviso di talune determinazioni ed eventi e di votare su modifiche future. I termini e le condizioni sono regolati ai sensi della legge inglese.</p> <p>Ranking: Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente ed hanno pari grado rispetto alle altre obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente. La Garanzia avrà pari grado rispetto a tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati del Garante.</p> <p>Limitazioni ai diritti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nonostante gli Strumenti Finanziari siano legati alla performance dei sottostanti, i Portatori non hanno alcun diritto rispetto alle attività sottostanti. • I termini e le condizioni 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 termini e alle condizioni degli Strumenti Finanziari, di riscattare gli Strumenti Finanziari prima della scadenza, (se applicabile) di rinviare la valutazione delle attività sottostanti 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 le attività sottostanti (se vi siano). • I termini e le condizioni 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 termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari, senza il consenso dei Portatori.
C.11	Ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato	<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	Effetto dello strumento sottostante sul valore	<p>L'importo pagabile sugli Strumenti Finanziari dipenderà dalla performance delle attività sottostanti.</p> <p>Se gli Strumenti Finanziari non sono esercitati prima della scadenza originaria, allora l'importo di regolamento in denaro pagabile alla scadenza sarà determinato in</p>

	dell'investimento	<p>conformità all'Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.</p> <p>Se gli Strumenti Finanziari sono esercitati anticipatamente a seguito di un Evento Autocall, l'Importo di Evento Autocall pagabile alla Data di Pagamento Autocall 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 (se esistente) è pagabile in una Data di Pagamento del Coupon o meno dipenderà dalla performance della(e) attività sottostante(i) alla Data di Osservazione del Coupon corrispondente a tale Data di Pagamento del Coupon.</p>
C.16	Estinzione o data di scadenza	A condizione che un Evento Autocall non si verifichi o che gli Strumenti Finanziari non siano altrimenti esercitati prima della scadenza prevista, la data di scadenza è il 3 aprile 2023, salvo rettifica corrispondente a qualsiasi adeguamento fatto ai sensi dei termini e delle 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 sugli Strumenti Finanziari deriverà da:</p> <ul style="list-style-type: none"> • il potenziale pagamento di un Importo del Coupon in una Data di Pagamento del Coupon a seguito del verificarsi di un "Evento di Pagamento del Coupon" (come descritto sotto); • il potenziale pagamento di un Importo di Evento Autocall a seguito dell'esercizio anticipato degli Strumenti Finanziari prima della data di scadenza programmata a seguito del verificarsi di un "Evento Autocall" (come descritto di seguito); • il potenziale pagamento di un Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato al verificarsi di un rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (come descritto di seguito); e • se gli Strumenti Finanziari non sono stati esercitati anticipatamente, o acquisiti e cancellati, il pagamento dell'Importo di Regolamento alla data di scadenza degli Strumenti Finanziari. <p style="text-align: center;">_____</p> <p style="text-align: center;">Coupon</p> <p>Se un Evento di Pagamento del Coupon si è verificato relativamente a una Data di Osservazione del Coupon, allora un Importo del Coupon in EUR calcolato in conformità con la seguente formula sarà pagabile con riferimento a ciascun Strumento Finanziario alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Osservazione del Coupon nella tabella sotto:</p> <p style="text-align: center;">$(CA \times CV) - APCA$</p>

Se nessun Evento di Pagamento del Coupon si è verificato in una Data di Osservazione del Coupon, allora nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Osservazione del Coupon.

A seguito del verificarsi di un Evento Autocall in una Data di Osservazione Autocall, la Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva alla Data di Osservazione del Coupon in tale Data di Osservazione Autocall sarà la Data di Pagamento del Coupon finale e nessun ulteriore Importo del Coupon sarà pagabile

- **APCA: Aggregate Preceding Coupon Amounts**, 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 alla Data di Pagamento del Coupon rilevante.
- **CA:** Importo di Calcolo, EUR 1.000.
- **Data di Osservazione del Coupon:** ciascuna data indicata nella colonna “Data di Osservazione del Coupon” nella tabella sotto, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Data di Pagamento del Coupon:** ciascuna data indicata nella Colonna intitolata “Data di Pagamento del Coupon” nella tabella sotto, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Evento di Pagamento del Coupon:** si veda di seguito.
- **Moltiplicando del Coupon Value:** 0,009.
- **Moltiplicatore del Coupon Value:** rispetto a ciascuna Data di Osservazione del Coupon, l’importo indicato nella colonna denominata “Moltiplicatore del Coupon Value” nella medesima riga rispetto alla relativa Data di Osservazione del Coupon nella tabella sottostante.
- **CV:** rispetto a una Data di Osservazione del Coupon, un importo pari al prodotto del (i) Moltiplicatore del Coupon Value corrispondente a tale Data di Osservazione del Coupon, moltiplicato per (ii) il Moltiplicando del Coupon Value.

Data di Osservazione del Coupon	Data di Pagamento del Coupon	Livello della Barriera del Coupon	Moltiplicatore del Coupon Value
27 aprile 2020	5 maggio 2020	Zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	1
27 maggio 2020	3 giugno 2020	Zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	2
29 giugno 2020	6 luglio 2020	Zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	3
27 luglio 2020	3 agosto 2020	Zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	4
27 agosto 2020	3 settembre 2020	Zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	5
28 settembre 2020	5 ottobre 2020	Zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	6
27 ottobre 2020	3 novembre 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale	7

			dell'Attività	
	27 novembre 2020	4 dicembre 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	8
	28 dicembre 2020	5 gennaio 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	9
	27 gennaio 2021	3 febbraio 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	10
	1 marzo 2021	8 marzo 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	11
	29 marzo 2021	7 aprile 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	12
	27 aprile 2021	4 maggio 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	13
	27 maggio 2021	3 giugno 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	14
	28 giugno 2021	5 luglio 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	15
	27 luglio 2021	3 agosto 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	16
	27 agosto 2021	3 settembre 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	17
	27 settembre 2021	4 ottobre 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	18
	27 ottobre 2021	3 novembre 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	19
	29 novembre 2021	6 dicembre 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	20
	27 dicembre 2021	3 gennaio 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	21
	27 gennaio 2022	3 febbraio 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	22
	28 febbraio 2022	7 marzo 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	23
	28 marzo 2022	4 aprile 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	24
	27 aprile 2022	4 maggio 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	25
	27 maggio 2022	3 giugno 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	26
	27 giugno 2022	4 luglio 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	27
	27 luglio 2022	3 agosto 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	28

29 agosto 2022	5 settembre 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	29
27 settembre 2022	4 ottobre 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	30
27 ottobre 2022	3 novembre 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	31
28 novembre 2022	5 dicembre 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	32
27 dicembre 2022	3 gennaio 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	33
27 gennaio 2023	3 febbraio 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	34
27 febbraio 2023	6 marzo 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	35
27 marzo 2023	3 aprile 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Inziale dell'Attività	36

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 di o uguale al proprio rispettivo Livello della Barriera del Coupon in una Data di Osservazione del Coupon.

Definizione dei termini usati in precedenza:

- **Prezzo Inziale dell'Attività:** rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il Livello di Ingresso di tale Attività Sottostante.
- **Paniere:** un paniere composto da ogni Attività Sottostante.
- **Livello della Barriera del Coupon:** rispetto ad una Data di Osservazione del Coupon ed una Attività Sottostante, la percentuale del Prezzo Inziale dell'Attività di tale Attività Sottostante specificata nella colonna chiamata "Livello della Barriera del Coupon" nella stessa riga di tale Data di Osservazione del Coupon nella tabella sopra.
- **Valore di Riferimento della Barriera del Coupon:** rispetto ad un'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante alla Data di Osservazione del Coupon rilevante.
- **Livello di Ingresso:** in relazione ad una Attività Sottostante, il più basso Prezzo di Riferimento per tale Attività Sottostante osservato in tutte le Date di Osservazione del Livello di Ingresso per tale Attività Sottostante nel Periodo di Osservazione del Livello di Ingresso per tale Attività Sottostante.
- **Data(e) di Osservazione del Livello di Ingresso:** in relazione ad una Attività Sottostante ogni giorno di negoziazione programmato per tale Attività Sottostante che cade nel Periodo di Osservazione del Livello di Ingresso che non sia un'altra Data di Osservazione del Livello di Ingresso.

- **Periodo di Osservazione del Livello di Ingresso:** in relazione a un'Attività Sottostante, il periodo che ha inizio il, e incluso, 27 marzo 2020 e termina il, e incluso, 27 maggio 2020, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Prezzo di Riferimento:** il prezzo di chiusura 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 in relazione a ciascun Strumento Finanziario l'Importo di Evento Autocall corrispondente a tale Data di Osservazione Autocall alla immediatamente successiva Data di Pagamento Autocall.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Evento Autocall:** si veda di seguito.
- **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 ciascun caso, salvo adeguamento in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Data di Pagamento Autocall:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata "Data di Pagamento *Autocall*" nella tabella seguente, in ciascun caso, in ciascun caso, salvo adeguamento in conformità ai termini e alle condizioni.

Data di Osservazione Autocall	Data di Pagamento Autocall	Livello Autocall
28 settembre 2020	5 ottobre 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 ottobre 2020	3 novembre 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 novembre 2020	4 dicembre 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
28 dicembre 2020	5 gennaio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 gennaio 2021	3 febbraio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
1 marzo 2021	8 marzo 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
29 marzo 2021	7 aprile 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 aprile 2021	4 maggio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 maggio 2021	3 giugno 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
28 giugno 2021	5 luglio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 luglio 2021	3 agosto 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività

27 agosto 2021	3 settembre 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 settembre 2021	4 ottobre 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 ottobre 2021	3 novembre 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
29 novembre 2021	6 dicembre 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 dicembre 2021	3 gennaio 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 gennaio 2022	3 febbraio 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
28 febbraio 2022	7 marzo 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
28 marzo 2022	4 aprile 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 aprile 2022	4 maggio 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 maggio 2022	3 giugno 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 giugno 2022	4 luglio 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 luglio 2022	3 agosto 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
29 agosto 2022	5 settembre 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 settembre 2022	4 ottobre 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 ottobre 2022	3 novembre 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
28 novembre 2022	5 dicembre 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 dicembre 2022	3 gennaio 2023	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 gennaio 2023	3 febbraio 2023	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività
27 febbraio 2023	6 marzo 2023	100 per cento (100%) del Prezzo Inziale dell'Attività

Evento Autocall

Un “**Evento Autocall**” si verifica se il Valore di Riferimento *Autocall* di ciascuna Attività Sottostante nel Paniere a qualunque Data di Osservazione *Autocall* è maggiore o uguale al suo rispettivo Livello *Autocall* in tale Data di Osservazione *Autocall*.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Livello Autocall:** rispetto a ciascuna Attività Sottostante, l'importo dell'Attività Sottostante nella colonna chiamata "Livello Autocall" nella stessa riga della Data di Osservazione Autocall nella tabella sopra.
- **Valore di Riferimento Autocall:** rispetto 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) 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 alle attività sottostanti 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 pagabile in relazione a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ciascuno Strumento Finanziario, un importo che rappresenta l'equo valore di mercato degli Strumenti Finanziari, tenendo conto di tutti i fattori rilevanti al netto dei costi sostenuti dall'Emittente o da qualsiasi suo affiliato in relazione a tale rimborso anticipato, compresi quelli relativi alla liquidazione del sottostante e/o degli accordi di copertura correlati.

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 verifichi 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 utilizzati in precedenza:

- **Prezzo di Chiusura Finale:** in relazione ad un'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante alla Data di Riferimento

		<p>Finale, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Data di Riferimento Finale: 27 marzo 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. • Attività con la Peggior Performance Finale: l'Attività Sottostante nel Paniere con la più bassa Performance Finale dell'Attività, che è il Valore Finale diviso per il Valore Iniziale. • Valore di Riferimento Iniziale: il Valore Iniziale dell'Attività con la Peggior Performance Finale. • Valore Iniziale: in relazione a ciascuna Attività Sottostante, 100 per cento (100%) del Livello di Ingresso dell'Attività Sottostante. • Percentuale di Rimborso (<i>Redemption Percentage</i>): 100 per cento (100%). <p style="text-align: center;"><u>Evento Barriera</u></p> <p>Un “Evento Barriera” si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera è inferiore al Livello Barriera.</p> <p>Definizione dei termini utilizzati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Livello Barriera: in relazione a ciascuna Attività Sottostante, 50 per cento (50%) del Prezzo Iniziale dell'Attività dell'Attività Sottostante. • Valore di Riferimento della Barriera: il Prezzo di Chiusura Finale di ciascuna Attività Sottostante nel Paniere. 												
C.19	Prezzo di esercizio/prezzo di riferimento finale del sottostante	Il prezzo di chiusura dell'azione di ciascuna Azione sarà determinato alla Data di Riferimento Finale, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni.												
C.20	Le attività sottostanti	<p>Le attività sottostanti sono indicate nella colonna intitolata “Attività Sottostante” (ciascuna una “attività sottostante” o “Attività Sottostante”) nella tabella seguente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Attività Sottostante</th> <th style="text-align: center;">Bloomberg / Reuters / ISIN</th> <th style="text-align: center;">Borsa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Le azioni ordinarie di American Airlines Group Inc.</td> <td>AAL UW <Equity> / AAL.OQ / US02376R1023</td> <td>NASDAQ Global Select Market</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Morgan Stanley</td> <td>MS UN <Equity> / MS.N / US6174464486</td> <td>New York Stock Exchange</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di United Parcel Service, Inc.</td> <td>UPS UN <Equity> / UPS.N / US9113121068</td> <td>New York Stock Exchange</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Azione: l'azione ordinaria indicata nella precedente tabella nella colonna intitolata “Attività Sottostante”. 	Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters / ISIN	Borsa	Le azioni ordinarie di American Airlines Group Inc.	AAL UW <Equity> / AAL.OQ / US02376R1023	NASDAQ Global Select Market	Le azioni ordinarie di Morgan Stanley	MS UN <Equity> / MS.N / US6174464486	New York Stock Exchange	Le azioni ordinarie di United Parcel Service, Inc.	UPS UN <Equity> / UPS.N / US9113121068	New York Stock Exchange
Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters / ISIN	Borsa												
Le azioni ordinarie di American Airlines Group Inc.	AAL UW <Equity> / AAL.OQ / US02376R1023	NASDAQ Global Select Market												
Le azioni ordinarie di Morgan Stanley	MS UN <Equity> / MS.N / US6174464486	New York Stock Exchange												
Le azioni ordinarie di United Parcel Service, Inc.	UPS UN <Equity> / UPS.N / US9113121068	New York Stock Exchange												
SEZIONE D - RISCHI														
D.2	Principali rischi che sono specifici per	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												

	<p>l'Emittente, il Gruppo e il Garante</p>	<p>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, 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 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 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"> • 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. • Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo. • 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>). • 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. • Le attività di market-making del Gruppo sono state e potrebbero essere influenzate da cambiamenti nei livelli di volatilità del mercato. • Le attività di investment banking, client execution, asset management e wealth 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 asset e le attività di gestione del benessere 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.
--	---	---

		<ul style="list-style-type: none"> • 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. • Il Gruppo deve affrontare maggiori rischi nella forma di attività di nuova iniziativa e acquisizioni che conducano il Gruppo ad intraprendere nuove attività, a condurre transazioni con una più ampia gamma di clienti e controparti e che esponano il Gruppo a nuove classi di asset e a nuovi mercati. • Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, così come un errore umano cattiva condotta, o altri comportamenti scorretti 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. • Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dalla Brexit. • 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 finanziamento del Gruppo. • Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato. • La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo. • I risultati del Gruppo potrebbero essere stati e potrebbero essere in futuro incisi negativamente dalla composizione della propria base di clienti. • Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevisti e perdite potenziali. • Talune attività del Gruppo, fonti di finanziamento e prodotti finanziari potrebbero essere incisi negativamente da cambiamenti in o nell'interruzione di gli Interbank Offered Rates (IBORs), in particolare del LIBOR. • 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. • Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se esso non fosse in grado di assumere e mantenere personale qualificato. • Il Gruppo potrebbe essere negativamente influenzata da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa.
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • 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. • 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. • 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. • 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. • 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. • 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. • Il problema del cambiamento climatico potrebbe interrompere le nostre attività, influire sui livelli di attività dei clienti e sul loro merito creditizio e danneggiare la reputazione del Gruppo. • 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.
D.6	Principali rischi che sono specifici degli Strumenti Finanziari	<ul style="list-style-type: none"> • Il vostro capitale è a rischio. A seconda della performance dei sottostanti, potreste perdere parte o tutto il vostro investimento. • Potreste anche perdere una 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

		<p>secondario di vendita che ricevete sia inferiore al prezzo originario di acquisto; o</p> <ul style="list-style-type: none"> ◦ I vostri Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente per effetto di un evento imprevisto e l'importo che ricevete sia inferiore a quello del prezzo originario di acquisto. <ul style="list-style-type: none"> • Il valore stimato dei vostri Strumenti Finanziari (come definito con riferimento ai modelli di prezzo utilizzati da noi) nel momento in cui i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari sono stabiliti alla data di negoziazione, sarà inferiore al prezzo originario di emissione dei vostri Strumenti Finanziari. • A seconda della performance delle Attività Sottostanti, potreste non ricevere alcun interesse o coupon sul vostro investimento. • I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato di negoziazione attivo, e potreste essere non in grado di disporre degli stessi. • 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. • Il potenziale di aumento del valore degli Strumenti Finanziari è limitato in quanto il pagamento massimo alla scadenza è soggetto a un cap. • La caratteristica "<i>worst-of</i>" significa che sarete esposti alla performance di ciascun sottostante e, in particolare, al sottostante che ha la peggiore performance. • L'importo pagabile (o consegnabile) sugli Strumenti Finanziari (sia a scadenza sia altrimenti) sarà basato sulla performance dell'/le Attività Sottostanti rispetto al più basso o più alto valore dell'/le attività sottostanti osservato in ciascuna delle date di osservazione del livello di ingresso specificate, e non solo al valore dell'/le attività sottostanti ad una singola data iniziale. Se il livello o prezzo applicabile della specifica attività sottostante è significativamente aumentato in tutte le date di osservazione del livello di ingresso, il rendimento sui vostri Strumenti Finanziari può essere significativamente inferiore di quanto sarebbe stato se il rendimento fosse stato determinato mediante riferimento al solo valore applicabile dell'/le attività sottostanti in una singola data iniziale. • 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. <p><i>Rischi connessi agli Strumenti Finanziari legati alle attività sottostanti:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Il valore degli e il rendimento sugli Strumenti Finanziari dipende dalla performance di tali attività sottostanti, 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 sui sottostanti, e le nostre obbligazioni ai
--	--	--

		<p>sensi degli Strumenti Finanziari nei vostri confronti non sono garantite da alcun asset.</p> <ul style="list-style-type: none"> • A seguito di un evento di turbativa, la valutazione dell'attività sottostante 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 delle azioni dipende da molti fattori non prevedibili. • Potreste ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari di quello che avreste ricevuto dall'investimento diretto nelle azioni in quanto non riceverete il valore dei dividendi. • 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. • 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. • 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. • 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 performance positiva di uno o più degli altri componenti del paniere e può avere un impatto sul 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 dei vostri Strumenti Finanziari potrà essere sostituito con un'altra società, subordinatamente a talune condizioni. • Noi potremmo modificare i termini e le condizioni dei vostri 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	<p>Un'offerta degli Strumenti Finanziari può essere effettuata in modo diverso che ai sensi dell'articolo 3(2) della Direttiva Prospetti nella Repubblica Italiana (la "Giurisdizione di Offerta al Pubblico") durante il periodo dal 16 marzo 2020 (incluso) al 27 marzo 2020 (incluso) ("Periodo di Offerta") da parte dell'Offerente Autorizzato, 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 16 marzo 2020 (incluso) al 27 marzo 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.</p> <p>I Certificati possono essere collocati in Italia in luogo diverso dalla sede legale o dalle dipendenze dei collocatori (c.d. "offerta fuori sede"), mediante consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede, ai sensi dell'articolo 30 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come modificato (il "Testo Unico della Finanza"), durerà dal 16 marzo 2020 (incluso) al 27 marzo 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.</p> <p>Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico della Finanza, gli effetti delle sottoscrizioni effettuate "fuori sede" sono sospesi per un periodo di sette giorni a partire dalla data di sottoscrizione. In tale periodo, gli investitori hanno diritto di recedere dalla sottoscrizione senza sostenere alcuna spesa o corrispettivo, dandone avviso direttamente al collocatore di riferimento.</p> <p>I Certificati possono anche essere collocati mediante tecniche di comunicazione a distanza in conformità all'articolo 32 del Testo Unico della Finanza durante il periodo dal 16 marzo 2020 (incluso) al 27 marzo 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta. In questo caso, gli investitori possono sottoscrivere i Certificati, dopo essere stati identificati dal relativo collocatore, usando le proprie password personali e/o i loro codici identificativi.</p> <p>Ai sensi dell'articolo 67-<i>duodicies</i> del D.Lgs. n. 206/2005 come modificato (il cosiddetto "Codice del Consumo"), la validità e l'efficacia dei contratti sottoscritti sono sospese per un periodo di quattordici giorni dalla data della sottoscrizione. Durante tale periodo gli investitori hanno il diritto di recedere dalla sottoscrizione dandone comunicazione al relativo collocatore senza sostenere alcuna spesa o corrispettivo.</p> <p>Il Prezzo di Offerta è EUR 1.000 per Strumento Finanziario (il "Prezzo di Emissione").</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 15 aprile 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	Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta, inclusi interessi confliggenti	<p>In relazione al collocamento degli Strumenti Finanziari, l'Emittente pagherà a ciascun Offerente Autorizzato una commissione di collocamento per Certificato pari a fino al 2,50 per cento (2,50%) 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, nessuna persona coinvolta nell'emissione degli Strumenti Finanziari ha un interesse rilevante per l'offerta, compresi interessi in conflitto.</p>
E.7	Spese stimate a carico dell'investitore	Non applicabile. Non ci sono spese stimate a carico dell'investitore da parte dell'Emittente o da parte di ciascun Offerente Autorizzato.