

## 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) Banca Generali S.p.A., Via Machiavelli, 4, 34132, Trieste, 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 27 aprile 2020 e pubblichi i dettagli relativi a tali intermediari sul proprio sito web (<a href="http://www.goldman-sachs.it">www.goldman-sachs.it</a>), 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 27 aprile 2020 (incluso) al 29 aprile 2020 (incluso) (il <b>“Periodo di Offerta”</b>);</li> <li>(ii) il consenso è valido solo per l’uso del Prospetto di Base per effettuare Offerte</li> </ol>

		<p>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 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 (" <b>GSI</b> " o l'" <b>Emittente</b> ")
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">AI e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)<sup>1</sup></th> </tr> <tr> <th>30 novembre 2019</th> <th>30 novembre 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Risultato operativo</td> <td>2.656</td> <td>3.259</td> </tr> <tr> <td>Utile al lordo delle imposte</td> <td>2.426</td> <td>3.030</td> </tr> <tr> <td>Utile per l'anno finanziario</td> <td>1.802</td> <td>2.198</td> </tr> <tr> <th rowspan="2"><i>(in milioni di USD)</i></th> <th colspan="2">AI (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>30 novembre 2019</th> <th>30 novembre 2018</th> </tr> <tr> <td>Immobilizzazioni</td> <td>409</td> <td>315</td> </tr> <tr> <td>Attività correnti</td> <td>1.040.845</td> <td>886.652</td> </tr> <tr> <td>Fondi patrimoniali totali</td> <td>34.248</td> <td>33.917</td> </tr> </tbody> </table> <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. 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>	<i>(in milioni di USD)</i>	AI e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile) <sup>1</sup>		30 novembre 2019	30 novembre 2018	Risultato operativo	2.656	3.259	Utile al lordo delle imposte	2.426	3.030	Utile per l'anno finanziario	1.802	2.198	<i>(in milioni di USD)</i>	AI (sottoposto a revisione contabile)		30 novembre 2019	30 novembre 2018	Immobilizzazioni	409	315	Attività correnti	1.040.845	886.652	Fondi patrimoniali totali	34.248	33.917
<i>(in milioni di USD)</i>	AI e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile) <sup>1</sup>																													
	30 novembre 2019	30 novembre 2018																												
Risultato operativo	2.656	3.259																												
Utile al lordo delle imposte	2.426	3.030																												
Utile per l'anno finanziario	1.802	2.198																												
<i>(in milioni di USD)</i>	AI (sottoposto a revisione contabile)																													
	30 novembre 2019	30 novembre 2018																												
Immobilizzazioni	409	315																												
Attività correnti	1.040.845	886.652																												
Fondi patrimoniali totali	34.248	33.917																												
		Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSI dal 30 novembre 2019.																												
		Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSI dal 30 novembre 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</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.</p>																												

	<b>nel proprio gruppo societario</b>	rappresenta la holding company, e di conseguenza effettua operazioni con, e dipende 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> ) composti da <i>Commodity Linked Securities</i> essendo fino a 10.000 Certificati Quanto EUR Capped Bonus con Durata Tre Anni sull'LBMA Gold Price PM, con scadenza il 9 maggio 2023 (gli " <b>Strumenti Finanziari</b> "). ISIN: GB00BLRS7797; Common Code: 179019396; Valoren: 52884677.
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, 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> (" <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.  Diritti derivanti da Strumenti Finanziari (se applicabile) saranno esercitabili dal titolare degli Strumenti Finanziari solo a seguito di 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 saranno 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 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.  <b>Ranking:</b> Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni dirette, non subordinate e non

		<p>garantite dell'Emittente ed hanno pari grado rispetto alle 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 alla performance dei sottostanti, i Portatori non hanno alcun diritto rispetto alle attività sottostanti.</li> <li>• 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).</li> <li>• 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.</li> </ul>
C.11	<b>Ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato</b>	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.
C.15	<b>Effetto dello strumento sottostante sul valore dell'investimento</b>	<p>L'importo pagabile sugli Strumenti Finanziari dipenderà dalla performance dell'attività sottostante.</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 conformità all'Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.</p>
C.16	<b>Estinzione o data di scadenza</b>	La data di scadenza è il 9 maggio 2023, salvo rettifica corrispondente a qualsiasi adeguamento fatto ai sensi dei termini e delle condizioni.
C.17	<b>Modalità di regolamento</b>	<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	<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 di Rimborso Anticipato Non Programmato</b> in virtù 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><u>Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato</u></b></p> <p><b>Rimborso Anticipato Non Programmato:</b> 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 dichiara gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili a causa del verificarsi di un evento di default che sia ancora in corso.</p> <p>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 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.</p> <p><b>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.</b></p> <p style="text-align: center;">—————</p> <p style="text-align: center;"><b><u>Importo di Regolamento</u></b></p> <p>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:</p> <p>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, fermo restando che tale importo non potrà superare EUR 1.225:</p> $CA \times [PL + P \times \text{Max}(\text{Perf} - \text{Strike}; 0)]$ <p>Qualora si verifichi un Evento Barriera, l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario sarà calcolato in conformità alla formula di seguito</p>
------	--	---

riportata:

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

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **CA:** Importo di Calcolo, EUR 1.000.
- **Prezzo di Chiusura Finale:** il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante nella Data di Riferimento Finale, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Data di Riferimento Finale:** 2 maggio 2023.
- **Valore di Riferimento Finale:** il Valore Finale.
- **Valore Finale:** il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante al 29 aprile 2020, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Valore di Riferimento Iniziale:** il Valore Iniziale.
- **Valore Iniziale:** 100 per cento (100%) del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante.
- "**Max**" seguito da una serie di importi all'interno delle parentesi, indica qualunque sia il maggiore degli importi separati da un punto e virgola all'interno di quelle parentesi. Per esempio, "Max(x;y)" indica il maggiore del componente x e del componente y.
- **P:** La Partecipazione, che è 1,50.
- **Perf:** Performance del Sottostante.
- **PL:** Livello di Protezione, che è 1,00.
- **Prezzo di Riferimento:** il prezzo di riferimento della Merce alla data rilevante.
- **Prezzo di Riferimento (Finale):** il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante.
- **Prezzo di Riferimento (Iniziale):** 100 per cento (100%) del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante.
- **Strike:** 1,00.
- **Performance del Sottostante:** in relazione all'Attività Sottostante, un importo calcolato in conformità con la seguente formula:

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

---

### **Evento Barriera**

Un "**Evento Barriera**" si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera è inferiore al Livello Barriera.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Prezzo Iniziale dell'Attività:** in relazione all'Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Livello Barriera:</b> 70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell'Attività dell'Attività Sottostante.</li> <li>• <b>Valore di Riferimento della Barriera:</b> il Prezzo di Chiusura Finale di ciascuna Attività Sottostante.</li> </ul>						
C.19	<b>Prezzo di esercizio/prezzo di riferimento finale del sottostante</b>	Il prezzo di riferimento della Merce sarà determinato alla Data di Riferimento Finale, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni.						
C.20	<b>Le attività sottostanti</b>	<p>L'attività sottostante è indicata nella colonna intitolata "Attività Sottostante" (l'"attività sottostante" o "Attività Sottostante") nella tabella seguente:</p> <table border="1" data-bbox="526 680 1411 884"> <thead> <tr> <th>Attività Sottostante</th> <th>Bloomberg / Reuters</th> <th>Sistema di Negoziazione (Trading Facility)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Lingotti d'oro o oro non allocato conformi alle regole della LBMA relative alla buona consegna e alla finezza di volta in volta in vigore (finezza minima 0,995)</td> <td>GOLDLNP &lt;Index&gt; / XAUFIXPM=</td> <td>ICE Benchmark Administration Limited</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Merce:</b> la merce indicata nella tabella di cui sopra nella colonna intitolata "Attività Sottostante".</li> </ul>	Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters	Sistema di Negoziazione (Trading Facility)	Lingotti d'oro o oro non allocato conformi alle regole della LBMA relative alla buona consegna e alla finezza di volta in volta in vigore (finezza minima 0,995)	GOLDLNP <Index> / XAUFIXPM=	ICE Benchmark Administration Limited
Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters	Sistema di Negoziazione (Trading Facility)						
Lingotti d'oro o oro non allocato conformi alle regole della LBMA relative alla buona consegna e alla finezza di volta in volta in vigore (finezza minima 0,995)	GOLDLNP <Index> / XAUFIXPM=	ICE Benchmark Administration Limited						
<b>SEZIONE D – RISCHI</b>								
D.2	<b>Principali rischi che sono specifici per l'Emittente</b>	<p>Il pagamento o consegna di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al nostro rischio di credito. Gli Strumenti Finanziari sono nostre obbligazioni non 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</li> </ul>						

		<p>economiche in generale.</p> <ul style="list-style-type: none"> <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, 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.</li> <li>• 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.</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 aumento dei suoi spread creditizi.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</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</li> </ul>
--	--	---

		<p>parti di cui esso detiene strumenti finanziari o obbligazioni.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (underwriting), investimento e finanziamento del Gruppo.</li> <li>• Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato.</li> <li>• La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo.</li> <li>• I risultati del Gruppo potrebbero essere stati e potrebbero essere in futuro 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 imprevisti e perdite potenziali.</li> <li>• 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.</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 trading potrebbe influenzare negativamente l'attività del Gruppo e potrebbe aumentare la concorrenza.</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>• 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>• Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevisti o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali.</li> <li>• 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.</li> </ul>
D.6	<b>Principali rischi che sono specifici degli Strumenti Finanziari</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Il vostro capitale è a rischio. A seconda della performance dei sottostanti, 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:</li> </ul>

		<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>◦ 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.</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato di negoziazione attivo, e potreste essere non in grado di disporre degli stessi.</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 il pagamento massimo alla scadenza è soggetto a un cap.</li> <li>• Indici che sono ritenuti "parametri" costituiscono l'oggetto di recenti linee guida e proposte nazionali, internazionali e di altre linee guida e proposte di natura regolamentare oggetto di riforma. Talune di queste riforme sono già efficaci mentre talaltre devono essere ancora attuate. Queste riforme potrebbero far sì che tali parametri rendano in maniera diversa rispetto al passato, o determinare altre conseguenze che non possono essere previste</li> <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 connessi agli Strumenti Finanziari legati alle attività sottostanti:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• Le performance passate di un'attività sottostante non sono indicative della performance futura.</li> <li>• Non avrete alcun diritto di proprietà sui sottostanti, e le nostre obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari nei vostri confronti non sono garantite da alcun asset.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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</li> </ul>
--	--	--

		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La performance di una merce, e ogni corrispondente contratto su merci, dipende da vari fattori, comprese domanda e offerta, la liquidità, le condizioni atmosferiche e le calamità naturali, i costi di investimento diretto, l'ubicazione e le variazioni delle aliquote fiscali. I prezzi delle merci sono più volatili di altre categorie di attività, rendendo gli investimenti in merci più rischiosi e più complessi rispetto ad altri investimenti.</li> <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 potrà essere sostituito con un'altra società, subordinatamente 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 27 aprile 2020 (incluso) e fino al 29 aprile 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 27 aprile 2020 (incluso) e fino al 29 aprile 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. "<b>offerta fuori sede</b>"), 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 "<b>Testo Unico della Finanza</b>"), durerà dal 27 aprile 2020 (incluso) al 29 aprile 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</p>

		<p>distanza in conformità all'articolo 32 del Testo Unico della Finanza durante il periodo dal 27 aprile 2020 (incluso) al 29 aprile 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 pari a EUR 1.000 per Strumento. (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 19 maggio 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'1,50 per cento (1,50%) 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	<b>Stima delle spese</b>	<p>Non applicabile – Nessuna spesa sarà posta a carico degli investitori da parte dell'Emittente o da parte di qualsiasi Offerente Autorizzato.</p>