

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 un'Offerta Non Esente (come di seguito definita) di Strumenti Finanziari, l'Emittente acconsente all'utilizzo del Prospetto di Base da parte del <i>Dealer</i> per il tempo e nella misura in cui tale intermediario finanziario sia autorizzato ad effettuare tali offerte ai sensi della Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari (Direttiva 2014/65/UE) (l'“Offerente Autorizzato”).</p> <p>Il consenso dell'Emittente è soggetto alle seguenti condizioni:</p> <p>(i) il consenso è valido solo per il periodo che inizia (ed include) il primo giorno di 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 “Mercato EuroTLX”) e che termina il (ed incluso) giorno in cui il Dealer cessa di svolgere attività di marketing attivo (<i>active marketing activities</i>) con riferimento agli Strumenti Finanziari nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico, ci si aspetta che tale data cada il, o intorno al 16 ottobre 2020 (inclusa) (il “Periodo di Offerta”); e</p> <p>(ii) il consenso è valido solo per l'uso del Prospetto di Base per effettuare Offerte Non Esenti (come di seguito definite) della <i>tranche</i> di Strumenti Finanziari nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico.</p> <p>Un'“Offerta Non Esente” 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>Gli Strumenti Finanziari possono essere acquistati da ciascun intermediario approvato e ammesso alla negoziazione sul Mercato EuroTLX da parte di Borsa Italiana S.p.A. (ciascuno, un “Intermediario Autorizzato”) e l’acquisto ed il regolamento degli Strumenti Finanziari deve essere effettuato in conformità alle normali regole del Mercato EuroTLX. Qualsiasi persona (un "Investitore") che intenda acquistare o che acquisti Strumenti Finanziari da un Intermediario Autorizzato lo farà, e le offerte e le vendite di Strumenti Finanziari a un Investitore da parte di un Intermediario Autorizzato saranno svolte, in conformità ai termini e agli accordi esistenti tra tale Intermediario 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'Intermediario Autorizzato.</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 GSFCI 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 GSFCI:</p> <table style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;"><i>(in migliaia di USD)</i></th> <th colspan="2" style="text-align: center; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">31 dicembre 2019</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">31 dicembre 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utile operativo</td> <td style="text-align: center;">(1.919)</td> <td style="text-align: center;">19.429</td> </tr> <tr> <td>Utile d'esercizio</td> <td style="text-align: center;">(1.919)</td> <td style="text-align: center;">19.429</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Al (sottoposto a revisione contabile)</p>	<i>(in migliaia di USD)</i>	Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Utile operativo	(1.919)	19.429	Utile d'esercizio	(1.919)	19.429
<i>(in migliaia di USD)</i>	Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)												
	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018											
Utile operativo	(1.919)	19.429											
Utile d'esercizio	(1.919)	19.429											

		(in migliaia di USD)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
		Attività correnti	12.589.557	10.131.841
		Attività nette	22.736	414.186
		Fondi patrimoniali totali	22.736	414.186
		<p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSFCI dal 31 dicembre 2019.</p> <p>Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSFCI dal 31 dicembre 2019.</p>		
B.13	Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente	Non applicabile; non vi sono fatti recenti riguardanti GSFCI che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSFCI.		
B.14	Posizione dell'Emittente nel proprio gruppo societario	<p>Si prega di fare riferimento all'Elemento B.5 di cui sopra.</p> <p>GSFCI fa parte di un gruppo di società delle quali The Goldman Sachs Group, Inc. rappresenta la holding company, e di conseguenza effettua operazioni con, e dipende da, entità all'interno di tale gruppo.</p>		
B.15	Principali attività	L'attività principale di GSFCI è l'emissione di obbligazioni strutturate, warrant, certificati. Gli strumenti finanziari emessi da GSFCI sono venduti a Goldman Sachs International. I proventi di tali emissioni sono poi concessi in prestito ad altri membri del gruppo societario.		
B.16	Proprietà e controllo dell'Emittente	GSFCI è una società interamente controllata da GS GM. GS GM è una società interamente controllata da The Goldman Sachs Group, Inc. Vedere anche Elemento B.5		
B.18	Natura e portata della Garanzia	Le obbligazioni di pagamento di GSFCI con riferimento agli Strumenti Finanziari 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	Tendenze note riguardanti il	Le prospettive di GSG saranno influenzate, potenzialmente in modo negativo, dagli sviluppi delle economie globali, regionali e nazionali, compresi gli Stati Uniti, dai		

(B.4b)	Garante	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	<p>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").</p> <p>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.</p> <p>GSG riporta le proprie attività in quattro segmenti di business: Investment Banking, Global Markets, Asset Management and Consumer & Wealth Management.</p>																																																											
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 il trimestre concluso al (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al e per l'Esercizio concluso al (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>31 marzo 2020</th> <th>31 marzo 2019</th> <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> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ricavi totali non derivanti da interessi</td> <td>7.430</td> <td>7.589</td> <td>32.184</td> <td>32.849</td> </tr> <tr> <td>Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto</td> <td>8.743</td> <td>8.807</td> <td>36.546</td> <td>36.616</td> </tr> <tr> <td>Utili (perdita) prima delle imposte</td> <td>1.348</td> <td>2.719</td> <td>10.583</td> <td>12.481</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <th colspan="2">Al 31 marzo (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al 31 dicembre (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <td><i>(in milioni di dollari)</i></td> <th colspan="2">2020</th> <th>2018</th> <th>2017</th> </tr> <tr> <td>Totale attivo</td> <td colspan="2">1.089.756</td> <td>992.968</td> <td>931.796</td> </tr> <tr> <td>Totale passivo</td> <td colspan="2">997.377</td> <td>902.703</td> <td>841.611</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto</td> <td colspan="2">92.379</td> <td>90.265</td> <td>90.185</td> </tr> </tbody> </table> <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 marzo 2020.</p>		Al e per il trimestre concluso al (non sottoposto a revisione contabile)		Al e per l'Esercizio concluso al (sottoposto a revisione contabile)		31 marzo 2020	31 marzo 2019	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	<i>(in milioni di dollari)</i>					Ricavi totali non derivanti da interessi	7.430	7.589	32.184	32.849	Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	8.743	8.807	36.546	36.616	Utili (perdita) prima delle imposte	1.348	2.719	10.583	12.481							Al 31 marzo (non sottoposto a revisione contabile)		Al 31 dicembre (sottoposto a revisione contabile)		<i>(in milioni di dollari)</i>	2020		2018	2017	Totale attivo	1.089.756		992.968	931.796	Totale passivo	997.377		902.703	841.611	Patrimonio netto	92.379		90.265	90.185
	Al e per il trimestre concluso al (non sottoposto a revisione contabile)			Al e per l'Esercizio concluso al (sottoposto a revisione contabile)																																																									
	31 marzo 2020	31 marzo 2019	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018																																																									
<i>(in milioni di dollari)</i>																																																													
Ricavi totali non derivanti da interessi	7.430	7.589	32.184	32.849																																																									
Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	8.743	8.807	36.546	36.616																																																									
Utili (perdita) prima delle imposte	1.348	2.719	10.583	12.481																																																									
	Al 31 marzo (non sottoposto a revisione contabile)		Al 31 dicembre (sottoposto a revisione contabile)																																																										
<i>(in milioni di dollari)</i>	2020		2018	2017																																																									
Totale attivo	1.089.756		992.968	931.796																																																									
Totale passivo	997.377		902.703	841.611																																																									
Patrimonio netto	92.379		90.265	90.185																																																									
B.19 (B.13)	Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del	Non applicabile; non vi sono stati fatti recenti riguardanti GSG che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSG.																																																											

	Garante	
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 pensione e fondazioni, e genera ricavi principalmente nella forma di tassi di interesse e commissioni. <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

		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 20.000 Certificati Quanto EUR <i>Worst of Memory Phoenix Autocallable</i> (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Quattro Anni legati alle azioni ordinarie di Amazon.com, Inc., Facebook Inc. e Microsoft Corporation, con scadenza 17 luglio 2024 (gli "Strumenti Finanziari").</p> <p>ISIN: JE00BLS3KQ32; Common Code: 208063448; Valoren: 55437193.</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	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

		<p>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.</p> <p>E' stata 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..</p>
C.15	Effetto dello strumento sottostante sul valore dell'investimento	<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 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 è pagabile alla 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 17 luglio 2024, 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 di seguito); • 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;"><u>Coupon</u></p> <p>Se rispetto ad una Data di Osservazione del Coupon si verifica un Evento di Pagamento del Coupon, allora un Importo del Coupon in EUR, calcolato conformemente alla formula seguente, sarà pagabile rispetto ad ogni Strumento Finanziario alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Osservazione del Coupon nella tabella che segue:</p> <p style="text-align: center;">$(CA \times CV) - APCA$</p> <p>Se ad una Data di Osservazione del Coupon non si verifica un Evento di Pagamento del Coupon, allora nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Osservazione del Coupon.</p> <p>A seguito del verificarsi di un Evento <i>Autocall</i> a una Data di Osservazione <i>Autocall</i>, la Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva alla Data di Osservazione del Coupon che occorre in tale Data di Osservazione <i>Autocall</i> sarà la Data di Pagamento del Coupon finale e non saranno pagati ulteriori Importi del Coupon.</p>

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **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 intitolata “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.
- **CV:** *Coupon Value*, che è l’importo nella colonna intitolata “Coupon Value (CV) nella stessa riga della relativa Data di Osservazione del Coupon nella tabella che segue:

Data di Osservazione del Coupon	Data di Pagamento del Coupon	Livello della Barriera del Coupon	Coupon Value (CV)
12 ottobre 2020	19 ottobre 2020	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	0,10
11 gennaio 2021	18 gennaio 2021	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	0,11
12 aprile 2021	19 aprile 2021	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	0,12
12 luglio 2021	19 luglio 2021	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	0,13
11 ottobre 2021	18 ottobre 2021	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	0,14
10 gennaio 2022	17 gennaio 2022	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	0,15
11 aprile 2022	20 aprile 2022	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	0,16
11 luglio 2022	18 luglio 2022	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	0,17
10 ottobre 2022	17 ottobre 2022	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	0,18
10 gennaio 2023	17 gennaio 2023	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	0,19
10 aprile 2023	17 aprile 2023	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell’Attività	0,20
10 luglio 2023	17 luglio 2023	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale	0,21

		dell'Attività	
10 ottobre 2023	17 ottobre 2023	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,22
10 gennaio 2024	17 gennaio 2024	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,23
10 aprile 2024	17 aprile 2024	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,24
10 luglio 2024	17 luglio 2024	70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,25

Evento di Pagamento del Coupon

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

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Prezzo Iniziale dell'Attività:** rispetto a ciascuna Attività Sottostante, l'importo indicato nella tabella all'Elemento C.20 che segue nella colonna intitolata "Prezzo Iniziale dell'Attività" nella riga corrispondente all'Attività Sottostante.
- **Paniere:** un paniere composto da ciascuna Attività Sottostante.
- **Livello della Barriera del Coupon:** rispetto ad una Data di Osservazione del Coupon e a una Attività Sottostante, la percentuale del Prezzo Iniziale dell'Attività di tale Attività Sottostante specificata nella colonna intitolata "Livello della Barriera del Coupon" nella stessa riga 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.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** rispetto ad un'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante al 10 luglio 2020, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni.
- **Prezzo di Riferimento:** il prezzo di chiusura dell'azione dell'Azione alla data rilevante.

Autocall

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

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Evento Autocall:** si veda 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
11 gennaio 2021	18 gennaio 2021
12 aprile 2021	19 aprile 2021
12 luglio 2021	19 luglio 2021
11 ottobre 2021	18 ottobre 2021
10 gennaio 2022	17 gennaio 2022
11 aprile 2022	20 aprile 2022
11 luglio 2022	18 luglio 2022
10 ottobre 2022	17 ottobre 2022
10 gennaio 2023	17 gennaio 2023
10 aprile 2023	17 aprile 2023
10 luglio 2023	17 luglio 2023
10 ottobre 2023	17 ottobre 2023
10 gennaio 2024	17 gennaio 2024
10 aprile 2024	17 aprile 2024

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 rispettivo Livello *Autocall* in tale Data di Osservazione *Autocall*.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Livello Autocall:** rispetto a ciascuna Attività Sottostante, 100 per cento del Prezzo Iniziale dell’Attività di tale Attività Sottostante.
- **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:** rispetto ad una Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante alla Data di Riferimento Finale, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni.
- **Data di Riferimento Finale:** 10 luglio 2024.
- **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.

		<ul style="list-style-type: none"> • Valore di Riferimento Iniziale: il Valore Iniziale dell'Attività con la Peggior Performance Finale. • Valore Iniziale: rispetto a ciascuna Attività Sottostante, 100 per cento (100%) del Prezzo di Chiusura Iniziale 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: rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il 70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale 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"> <thead> <tr> <th>Attività Sottostante</th> <th>Bloomberg/Reuters/ISIN</th> <th>Borsa</th> <th>Prezzo Iniziale dell'Attività</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Amazon.com, Inc.</td> <td>AMZN UW <Equity> / AMZN.OQ / US0231351067</td> <td>NASDAQ Global Select Market</td> <td>USD 3.200,00</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Facebook, Inc..</td> <td>FB UW <Equity> / FB.OQ / US30303M1027</td> <td>NASDAQ Global Select Market</td> <td>USD 245,07</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Microsoft Corporation</td> <td>MSFT UW <Equity> / MSFT.OQ / US5949181045</td> <td>NASDAQ Global Select Market</td> <td>USD 213,67</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	Prezzo Iniziale dell'Attività	Le azioni ordinarie di Amazon.com, Inc.	AMZN UW <Equity> / AMZN.OQ / US0231351067	NASDAQ Global Select Market	USD 3.200,00	Le azioni ordinarie di Facebook, Inc..	FB UW <Equity> / FB.OQ / US30303M1027	NASDAQ Global Select Market	USD 245,07	Le azioni ordinarie di Microsoft Corporation	MSFT UW <Equity> / MSFT.OQ / US5949181045	NASDAQ Global Select Market	USD 213,67
Attività Sottostante	Bloomberg/Reuters/ISIN	Borsa	Prezzo Iniziale dell'Attività															
Le azioni ordinarie di Amazon.com, Inc.	AMZN UW <Equity> / AMZN.OQ / US0231351067	NASDAQ Global Select Market	USD 3.200,00															
Le azioni ordinarie di Facebook, Inc..	FB UW <Equity> / FB.OQ / US30303M1027	NASDAQ Global Select Market	USD 245,07															
Le azioni ordinarie di Microsoft Corporation	MSFT UW <Equity> / MSFT.OQ / US5949181045	NASDAQ Global Select Market	USD 213,67															
SEZIONE D - RISCHI																		
D.2	Principali rischi che sono specifici per l'Emittente, il Gruppo e il Garante	Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al nostro rischio di credito così come al rischio di credito del Garante. Gli Strumenti Finanziari sono nostre obbligazioni non garantite e la Garanzia delle medesime è una obbligazione non garantita del Garante. Né gli Strumenti Finanziari né la Garanzia sono depositi bancari, né sono assicurati o garantiti dal UK Financial Services Compensation Scheme, dal Jersey Depositors Compensation Scheme, dal																

		<p>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 GSFCD) o della Garanzia (nel caso di GSG) in modo tempestivo. Informazioni sostanzialmente rilevanti sulla situazione finanziaria e sulle prospettive rispettivamente dell'Emittente e del Garante sono incluse nelle relazioni annuali e infrannuali dell'Emittente e del Garante. Tuttavia, è necessario che voi siate consapevole che ciascuno dei principali rischi evidenziati di seguito potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sull'attività, sulle operazioni, sulla situazione finanziaria e commerciale e sulle prospettive dell'Emittente e del Garante, che, a sua volta, potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sul rendimento che gli investitori ricevono sugli Strumenti Finanziari.</p> <p>L'Emittente e il Garante sono soggetti ad una serie di rischi fondamentali del Gruppo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • 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
--	--	--

		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 espongano 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. • Una significativa responsabilità civile o penale o un significativo intervento
--	--	---

		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 imprevedibili 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	<p>Principali rischi che sono specifici degli Strumenti Finanziari</p>	<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 secondario di vendita che ricevete sia inferiore al prezzo originario di acquisto; o

		<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. • 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 "worst-of" significa che sarete esposti alla performance di ciascun sottostante e, in particolare, al sottostante che ha la peggiore performance. • 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 sensi degli Strumenti Finanziari nei vostri confronti non sono garantite da alcun asset. • A seguito di un evento di turbativa, la valutazione delle attività sottostanti 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
--	--	---

		<p>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"> • 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	Un'offerta degli Strumenti Finanziari potrà essere effettuata dall'Offerente Autorizzato al di fuori dei casi di cui all'articolo 3(2) della Direttiva Prospetto, nella Repubblica Italiana (la " Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico ") durante il periodo che inizia (ed include) il primo giorno di negoziazione degli Strumenti Finanziari sul Mercato EuroTLX, e che termina il (ed incluso) giorno in cui il Dealer cessa di svolgere attività di marketing attivo (<i>active marketing activities</i>) con riferimento ai Certificati nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico, ci si aspetta che tale data cada il, o intorno al 16 ottobre 2020 (inclusa) (il " Periodo di Offerta ") da parte dell'Offerente Autorizzato. L'Emittente pagherà terze parti per

		<p>svolgere attività pubblicitarie (<i>advertising activities</i>).</p> <p>Gli Strumenti Finanziari saranno offerti al prezzo di mercato che sarà determinato dal Dealer su base continua in base alle condizioni di mercato prevalenti in quel momento.</p> <p>Gli Strumenti Finanziari possono essere acquistati da ciascun intermediario approvato e ammesso alla negoziazione sul Mercato EuroTLX da parte di Borsa Italiana S.p.A. (ciascuno, un “Intermediario Autorizzato”) e l’acquisto ed il regolamento degli Strumenti Finanziari deve essere effettuato in conformità alle normali regole del Mercato EuroTLX.</p>
E.4	Interessi che sono significativi per l’emissione/l’offerta, inclusi interessi confliggenti	Non applicabile; 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.
E.7	Spese stimate a carico dell’investitore	Non applicabile. Non ci sono spese stimate a carico dell’investitore da parte dell’Emittente.