



**CONDIZIONI DEFINITIVE**

**RELATIVE AL PROGRAMMA DI OBBLIGAZIONI**

**“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”**

**“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali”**

**“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”**

di cui al relativo Prospetto di Base composto da: I) Nota di Sintesi; II) Informazioni sull’Emittente ove è incluso mediante riferimento il Documento di Registrazione; III) Informazioni sugli strumenti finanziari, l’offerta e la quotazione.

"Barclays Bank PLC Obbligazioni *Memory Coupon*", ISIN IT0006678202

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti**) e al Regolamento 2004/809/CE. Le suddette Condizioni Definitive devono essere lette congiuntamente al Documento di Registrazione sull’emittente Barclays Bank PLC (l’**Emittente**), depositato presso la CONSOB in data 23 giugno 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8058185 del 18 giugno 2008, incluso mediante riferimento nella Sezione II del prospetto di base relativo al programma di prestiti obbligazionari “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*” “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali” e “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”, (il **Programma**), depositato presso la CONSOB in data 10 aprile 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8024387 del 20 marzo 2008, congiuntamente costituenti il prospetto di base relativo al programma di prestiti obbligazionari “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*” “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali” e “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”, (il **Prospetto di Base**) e al Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 23 giugno 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8058185 del 18 giugno 2008. L’adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Al fine di ottenere informazioni complete sull’Emittente e sulle Obbligazioni si invita l’investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base, al Documento di Registrazione e al Supplemento al Prospetto di Base. Il Documento di Registrazione, il Prospetto di Base, il Supplemento al Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico per la consultazione sul sito internet dell’Emittente [www.barcap.com/financialinformation/italy](http://www.barcap.com/financialinformation/italy).

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data 19 settembre 2008.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento contenuto nel Prospetto di Base.

**DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**

I Titoli oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono Obbligazioni con Opzioni Digitali.

Il calcolo della Cedola Variabile sarà determinato sulla base dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *put* come descritta al Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base e al punto 21 delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100 per cento del Valore Nominale. Le Obbligazioni corrispondono agli investitori una Cedola Fissa come descritto al punto 19 delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni prevedono, inoltre, il pagamento di due Cedole Variabili eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il sottostante dell'Opzione è costituito da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Variabile eventuale sono: azioni. Per una descrizione delle caratteristiche del sottostante si rimanda all'Allegato I delle presenti Condizioni Definitive. I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto.

Inoltre, ove non sia stata corrisposta alcuna Cedola Variabile, le Obbligazioni prevedono la corresponsione di un'eventuale Cedola Bonus a scadenza come descritta al Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base ed ai punti 20 e seguenti delle presenti Condizioni Definitive.

**FATTORI DI RISCHIO**

I Titoli oggetto del Prospetto di Base sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del capitale a scadenza, salvo il caso in cui sia previsto il Rimborso Anticipato, ivi compresa l'ipotesi di Rimborso Anticipato Automatico (*Autocallable*).

**Fermo restando il rimborso del capitale, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*). Pertanto l'investitore potrebbe non ricevere la Cedola Variabile ove la *performance* del Parametro o del Paniere risultasse non vantaggiosa per l'investitore sulla base dell'Opzione di volta in volta applicabile.**

**Nel caso in cui il sottostante della Cedola Variabile eventuale sia costituito da *future* - in particolare - su *commodity*, il valore del sottostante potrebbe subire una riduzione a seguito dell'operazione di rinnovo dei contratti *future* (si veda il Paragrafo 2.2.5).**

Le Obbligazioni oggetto del Programma presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle stesse. Gli investitori, pertanto, sono invitati ad effettuare un investimento in tali titoli solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

Nel prendere una decisione di investimento, anche in base ai recenti sviluppi dell'attività dell'Emittente, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio qui descritti nel presente Capitolo "Fattori Di Rischio" devono essere letti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione nonché alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base ed alle Condizioni Definitive. I rinvii a capitoli e paragrafi si riferiscono a capitoli e paragrafi delle relative Sezioni di cui al Prospetto di Base e del Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, nel Documento di Registrazione, ovvero di cui alle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni strutturate, nella cui categoria sono comprese le Obbligazioni di cui al Programma, incorporano uno strumento obbligazionario tradizionale e uno o più contratti derivati. Pertanto l'investimento in un titolo strutturato implica l'acquisto e/o la vendita, da parte del sottoscrittore, anche di uno o più contratti derivati, il cui valore è determinato dall'andamento di strumenti finanziari e/o di parametri ad essi collegati (azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica).

Date le suddette caratteristiche, i titoli strutturati sono strumenti caratterizzati da un'intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento dell'acquisto sia successivamente.

**Le Obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità delle Obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate.**

**Si consideri che, in generale, l'investimento nelle Obbligazioni, in quanto obbligazioni di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.**

In particolare, l'ammontare che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore alla Data di Scadenza prevista potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento su altri investimenti, in quanto, a parità di durata, taluni investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

Le Singole Offerte non sono rivolte ad alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità.

Le Obbligazioni oggetto del Programma comportano gli elementi di rischio propri di titoli obbligazionari indicizzati ad un sottostante, ferma restando la garanzia di rimborso a scadenza del capitale investito, il rendimento dei titoli in esame non può essere determinato a priori.

#### **SCOMPOSIZIONE ED ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI**

Le Obbligazioni sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del Valore Nominale a scadenza.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive sono fornite tabelle esemplificative del rendimento dei medesimi sulla base di scenari ipotetici di andamento del sottostante. Tale rendimento è confrontato con il rendimento effettivo, al netto dell'effetto fiscale, di un titolo *free risk* (e.g. BTP) di simile scadenza.

Si precisa che tali informazioni sono fornite, a titolo esemplificativo, nella Sezione III del Prospetto di Base, Capitolo 2, Paragrafo 2.3, che include, tra l'altro, tabelle di esemplificazione in ipotesi di rimborso anticipato.

Si precisa inoltre che, a titolo esemplificativo, sono fornite nella medesima Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.3 le informazioni relative alla scomposizione del prezzo delle Obbligazioni; tali informazioni sono di volta in volta specificate, per ogni Prestito, nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Al riguardo si precisa che, ove indicato nelle Condizioni Definitive, nel prezzo dei Titoli, se prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'Obbligazionista, sarà indicata la valorizzazione dell'opzione di rimborso anticipato. Tale valorizzazione può essere percepita (i) dall'Emittente e/o in tutto o in parte trasferita ai soggetti incaricati del collocamento e/o da/ad altri soggetti partecipanti all'operazione, in caso di opzione *put* a favore dell'Obbligazionista; ii) ovvero dall'investitore, in caso di opzione *call* a favore dell'Emittente.

Si segnala altresì che le commissioni implicite costituiscono una componente del prezzo di emissione/offerta delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

## **RISCHIO CONNESSO ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE**

### **RISCHIO DI CAMBIO**

A seconda delle caratteristiche di ciascun Prestito, qualora il Titolo sia denominato in una valuta diversa dall'Euro ovvero il Valore di Riferimento del/i Parametro/i sia espresso in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio che il controvalore in Euro delle Cedole Variabili subisca variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio.

### **RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO**

È previsto che le Obbligazioni possano essere rimborsate anticipatamente nei seguenti casi:

- (i) rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente; ovvero
- (ii) rimborso anticipato ad opzione del singolo Obbligazionista; ovvero
- (iii) rimborso anticipato automatico (*autocallable*).

Si rappresenta che le Obbligazioni, a seconda di quanto specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, possono di volta in volta prevedere una delle tre ipotesi sopra descritte, ma non potranno prevedere la loro contemporanea presenza.

### **RISCHIO LEGATO ALLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DELL'EMITTENTE**

Si rappresenta come, ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso anticipato, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

**In particolare si sottolinea come in caso di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio di tale opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Variabile eventuale non ancora corrisposta alla data del rimborso anticipato.**

Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato dei Titoli, ove prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato dei Titoli stessi.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente i Titoli quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sui Titoli. In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un tasso d'interesse effettivo

pari al tasso d'interesse applicato ai Titoli rimborsati. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

#### **RISCHIO LEGATO AL RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (*AUTOCALLABLE*)**

Si rappresenta come, ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso anticipato automatico, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla data del rimborso anticipato.

**In particolare si sottolinea come in caso di rimborso anticipato automatico l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio dell'opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Variabile non ancora corrisposta alla data del rimborso anticipato.**

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se il valore del Parametro o del Paniere utilizzabile per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali alla data di osservazione del rimborso anticipato per i Titoli oggetto del Programma è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno rimborsabili anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato, indicato nelle medesime Condizioni Definitive.

Il valore dell'opzione che consente il rimborso anticipato automatico dei Titoli viene determinato oggettivamente, attraverso l'utilizzo di un algoritmo matematico. Il valore di tale opzione è compreso nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni e, qualora sia identificabile autonomamente, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del prezzo del Titolo nelle pertinenti Condizioni Definitive.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato automatico dei Titoli, allorchè prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato dei Titoli stessi.

In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari a quello applicato ai Titoli rimborsati. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

Per ulteriori informazioni sul valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa si veda quanto specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### **RISCHIO *GLOBAL CAP***

**Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere la presenza di un *Global Cap*. In tal caso è previsto che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive. In particolare una volta raggiunto il *Global Cap* nessuna ulteriore Cedola viene corrisposta all'investitore. Il raggiungimento del *Global Cap* potrà determinare il rimborso anticipato dei Titoli (c.d. *Autocallability*). La previsione della *Autocallability* non consente di prevedere anche l'ipotesi di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o dell'Obbligazionista.**

#### **RISCHIO DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE AL SOTTOSTANTE DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE**

L'Emittente potrà applicare al valore o alla *performance* del Parametro prescelto o del Paniere prescelto un fattore di partecipazione al fine di aumentare o diminuire la percentuale di tale Parametro o Paniere da utilizzarsi per la determinazione delle Cedole Variabili eventuali. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

È altresì possibile che al risultato ottenuto con il metodo di calcolo proprio dell'Opzione utilizzata sia applicato un fattore di partecipazione. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Pertanto nel caso in cui siano previsti fattori di partecipazione inferiori al 100%, il valore della Cedola Variabile eventuale subirà una riduzione e influirà in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

#### **RISCHIO COLLEGATO AL POSSIBILE MECCANISMO DI *ROLLING* DEI CONTRATTI SOTTOSTANTI INDICI DI MERCI**

Il rendimento delle Obbligazioni che abbiano quali Parametri sottostanti *future* su merci o indici di merci potrebbe non essere perfettamente correlato rispetto all'andamento del prezzo delle materie prime sottostanti, e quindi potrebbe consentire di sfruttare solo marginalmente il rialzo/ribasso dei prezzi, ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri prevede normalmente meccanismi di *rolling*, per cui i contratti che scadono anteriormente alla data di godimento delle Cedole vengono sostituiti con altri contratti aventi scadenza successiva.

Tali sostituzioni comportano un costo per l'investitore, ossia la *transaction charge*, che esprime il costo sostenuto dall'Emittente per la sostituzione del contratto *future*.

Peraltro, l'investitore deve considerare che i contratti a termine su merci potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle *commodities*. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un *future* su materie prime è fortemente legato al livello di produzione corrente e futuro del prodotto sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate in particolare nel caso dei prodotti sull'energia.

Inoltre, il prezzo *future* non può essere considerato puramente e semplicemente come la previsione di un prezzo di mercato, in quanto esso include anche i cd. *carrying cost* (quali, ad esempio, i costi di magazzinaggio, l'assicurazione della merce, etc.), i quali intervengono anch'essi a formare il prezzo *future*.

Questi fattori che influenzano particolarmente e direttamente i prezzi delle materie prime spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati.

#### **RISCHIO DI PREZZO E DI MERCATO**

##### **Rischio connesso alla presenza di un'eventuale Cedola Fissa o di un *Floor***

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di una o più Cedole Fisse; inoltre la Cedola Variabile potrebbe prevedere un *Floor* che rappresenta l'importo minimo garantito anche nel caso di mancato esercizio dell'opzione implicita.

In tali casi il valore di mercato dei Titoli potrebbe diminuire durante la vita dei Titoli stessi a causa dell'andamento dei tassi di mercato. Qualora i tassi di mercato salissero, il prezzo dei Titoli con cedola a tasso fisso o con un *Floor* scenderebbe, in quanto il minor prezzo andrebbe a ripagare gli eventuali acquirenti del minor tasso di interesse previsto per tale Obbligazione. La sensibilità del prezzo di un Titolo con Cedole a Tasso Fisso o con un *Floor* alla variazione dei tassi di interesse dipende dalla vita residua del Titolo rispetto al momento in cui i tassi di interesse aumentano. Il prezzo di un titolo a tasso fisso con scadenza a medio-lungo termine è più sensibile al cambiamento dei tassi se il titolo non è conservato fino alla scadenza. Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare investito.

##### **Rischio connesso alla Cedola Variabile eventuale**



Le Obbligazioni sono titoli strutturati e come tali sono scomponibili in una componente opzionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una componente derivativa, rappresentata da un'opzione implicita sull'attività sottostante (*e.g.* indici, azioni, *commodities*) utilizzata per la determinazione del *payout* della Cedola Variabile eventuale.

Con riferimento a tale componente derivativa i fattori che determinano una variazione positiva o negativa nel valore del Titolo sono a titolo esemplificativo: una variazione del valore dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione della volatilità dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione dei tassi di mercato; nel caso in cui il sottostante sia costituito da un paniere, un aumento o una diminuzione nella numerosità e nella correlazione dei parametri che compongono il paniere. Inoltre è impossibile prevedere la *performance* futura dei parametri previsti nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Si invitano gli investitori a valutare attentamente questi elementi la cui presenza, e l'eventuale coesistenza, può avere effetti sul prezzo dei Titoli.

Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, l'investitore potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare originariamente investito.

### **Rischio connesso a fattori imprevedibili**

Sul prezzo delle Obbligazioni successivamente all'emissione possono influire, *inter alia*, i seguenti fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente:

- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali i Parametri si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi;
- i tassi d'interesse e di rendimento sul mercato;
- la durata residua delle Obbligazioni fino a scadenza.

Questa non è tuttavia una lista completa dei fattori che possono avere incidenza sul valore di mercato delle Obbligazioni.

Quale conseguenza di tali fattori, qualora gli investitori vendano le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al valore nominale delle Obbligazioni.

Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente non si assume l'onere di controparte.

### **RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

Si rappresenta che i Titoli, essendo obbligazioni strutturate, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla liquidità. Conseguentemente gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a liquidare il loro investimento e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento (definito dalla durata delle Obbligazioni) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Durante il Periodo di Offerta l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta sospendendo immediatamente l'accettazione delle ulteriori richieste di adesione. Tale decisione sarà comunicata al pubblico secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive. Qualora l'Emittente eserciti la suddetta facoltà, la riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità dei Titoli.

Tale rischio di liquidità si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente non si assume l'onere di controparte.

Infatti, ove intenda disinvestire i Titoli prima della scadenza, l'investitore dovrà sostenere l'onere di ricerca della controparte (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2).

Pertanto, ove le Obbligazioni non fossero ammesse alla quotazione, l'Obbligazionista potrebbe avere un'ulteriore difficoltà a disinvestire i Titoli.

Ove i Titoli non siano quotati su un mercato regolamentato essi potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o *MTF*) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2).

Ove la negoziazione avvenga in sistemi bilaterali e l'Emittente non assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso provvederà a fornire all'intermediario prezzi che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti, sulla base della vigente normativa applicabile.

Non vi è inoltre alcuna garanzia che l'Emittente o le sue affiliate o alcuna altra parte siano interessati a riacquistare le Obbligazioni e, a tale proposito, l'Emittente e le sue affiliate sono legittimate a non creare un mercato per le Obbligazioni.

Si precisa che l'Emittente non assume alcuna garanzia nei confronti dell'Obbligazionista sulle metodologie di formazione del prezzo quando la negoziazione avviene al di fuori di qualsiasi struttura di negoziazione; tuttavia, nel caso sia l'Emittente a determinare il prezzo, lo stesso terrà conto dei parametri di mercato in quel momento applicabili, sulla base della vigente normativa.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive se intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Non vi è alcuna garanzia che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione successivamente alla loro Data di Emissione.

La liquidità del Titolo è altresì influenzata dalla circostanza che le Obbligazioni siano o meno offerte esclusivamente ad investitori privati senza che vi sia alcuna offerta ad investitori istituzionali.

#### **RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI *RATING* DI CREDITO DI BARCLAYS BANK PLC POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI**

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre primarie agenzie di *rating* internazionali: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (**S&P**), Moody's Investors Service Inc. (**Moody's**), Fitch Ratings (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni non subordinate alle quali siano stati attribuiti *rating*, tali *rating* non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un *rating* di un titolo non costituisce un invito ad acquistare, vendere o detenere i titoli,



incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di *rating*.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'offerta e/o quotazione delle Obbligazioni sono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE AVERE UN ANDAMENTO MOLTO DIVERSO DA QUELLO DEI PARAMETRI**

Le Obbligazioni potrebbero essere scambiate a livelli molto diversi dall'andamento dei Parametri. Le variazioni del livello di tali sottostanti non comportano necessariamente una variazione analoga del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

L'investitore dovrà pertanto valutare tutti quegli elementi da cui può dipendere un disallineamento tra l'andamento del sottostante ed il prezzo delle Obbligazioni (e.g. la scelta dell'Opzione, del tipo di Opzione *Call* o *Put*, la presenza di *Cap* e *Global Cap*, la presenza di un Fattore di Partecipazione).

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I SOTTOSTANTI CUI SONO COLLEGATE LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO ESSERE MODIFICATI O NON ESSERE PIÙ DISPONIBILI**

Le Condizioni Definitive contengono, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta/Quotazione, l'indicazione dei criteri di determinazione del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato alla/e data/e di osservazione nonché di eventi straordinari che riguardino il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere.

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi (si veda anche la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base).

Si sottolinea che tale eventi di turbativa sono connessi alla scelta dei Parametri utilizzabili per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali. Pertanto le pertinenti Condizioni Definitive, a seconda dei Parametri di volta in volta specificati, possono prevedere specifici eventi di turbativa.

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PROSPETTO DI BASE NON CONTIENE UNA DESCRIZIONE COMPLETA DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI**

Per una descrizione dei sottostanti cui sono parametrati i Titoli si rimanda alla descrizione dei sottostanti prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive all'allegato 1.

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI POTREBBERO NON RISPETTARE I REQUISITI RICHIESTI DA BORSA ITALIANA S.P.A. AI FINI DELL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI**

I Parametri cui sono indicizzate le Obbligazioni (e.g. azioni, *commodity*, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici, e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica), potrebbero non rispettare taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione. In particolare si sottolinea come i Parametri potrebbero non rispettare i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e

trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione. In tal caso si veda quanto previsto nel paragrafo "Rischio di liquidità" che precede.

### **RISCHIO EMITTENTE**

Acquistando le Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisita il diritto a percepire interessi, eventuali premi indicati nelle Condizioni Definitive, nonché al rimborso del capitale investito alla Data di Scadenza salva l'ipotesi di eventuale Rimborso Anticipato, ove previsto nelle Condizioni Definitive. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti e/o al rimborso del capitale del suddetto prestito, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia, tra l'altro, al Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Capitolo 3 del Documento di Registrazione.

### **RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI**

#### **Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori**

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

#### **Rischio di conflitto di interessi con l'Agente per il Calcolo**

Le Condizioni Definitive relative alla singola offerta e/o quotazione, possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto da una società controllata da o collegata all'Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto d'interessi.

#### **Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano concludere accordi di collaborazione con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono collaborare con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza. Tali servizi potrebbero comprendere servizi di consulenza in materia di fusioni e acquisizioni. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso e gli interessi degli investitori portatori delle Obbligazioni. Inoltre, l'Emittente o una o più società controllate o collegate allo stesso possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono influire sul livello del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.

#### **Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni**

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento

ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto, avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del prestito.

**Rischio relativo al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano essere anche Sponsor del Parametro**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di Sponsor, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.

**Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano porre in essere operazioni sul sottostante che ne influenzino il valore**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Variabili eventuali.

In particolare un rischio di conflitto di interesse sorgerebbe ove l'Emittente ricoprisse il ruolo di promotore o gestore dei fondi cui vengono indicizzate le Obbligazioni.

**Rischio di conflitto di interessi relativi alla singola offerta e/o quotazione di Titoli**

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Agente per il Calcolo, controparte di copertura, Sponsor, *market maker*), quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelli legati alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura sia una società facente parte del Gruppo Barclays ovvero una società partecipata dall'Emittente. Nelle Condizioni Definitive vengono specificati i soggetti, tra quelli sopra indicati e presenti in relazione alla singola offerta e/o quotazione, in relazione ai quali sussistono situazioni di conflitto di interesse.

**Rischio connesso al fatto che una società appartenente al Gruppo dell'Emittente possa svolgere il ruolo di *market maker***

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo dell'Emittente svolga il ruolo di *market maker*, la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del proprio Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del *market maker* allo stesso Gruppo dell'Emittente.

**Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso e gestore delle strutture di negoziazione.**

L'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, potrebbero ricoprire altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del gestore delle strutture di negoziazione allo stesso gruppo dell'Emittente.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola offerta e/o quotazione anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra non identificabili alla data del Prospetto di Base.

**RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE**

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI SONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.**

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni vengono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle medesime.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse delle Obbligazioni, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento ai Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai Titoli alle varie date di pagamento.

A tale proposito, la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del Prospetto di Base, riporta una breve descrizione del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base medesimo, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive.

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI**

Sono a carico dell'Obbligazionista le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano le Obbligazioni ed o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

Non vi è certezza che il regime fiscale, applicabile alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, non muti durante la vita delle Obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dalle Obbligazioni.

In tal senso, alla data del Prospetto di Base, con qualche eccezione (quale, a titolo esemplificativo e non esaustivo, nel caso in cui un pagamento relativo alle Obbligazioni possa essere qualificato come "*effectively connected income*" ai sensi del regime di tassazione americano federale, ovvero nel caso in cui un investitore permanga nel territorio degli Stati Uniti d'America per almeno 183 giorni nel medesimo anno fiscale di riferimento e ricorrano particolari requisiti stabiliti dalla stessa legislazione statunitense), nessun pagamento agli investitori relativamente alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte federali negli Stati Uniti d'America se gli investitori non sono cittadini statunitensi. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, negli Stati Uniti d'America o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità fiscale e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, l'Emittente effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione di detti importi trattenuti.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento delle Cedole ed alla Data di Scadenza, ovvero alla data di Rimborso Anticipato, ove prevista nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la scadenza delle Obbligazioni e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a discrezione dell'Emittente.

L'Emittente non avrà il diritto di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni nell'eventualità di modifiche alla normativa fiscale degli Stati Uniti d'America o di altre giurisdizioni come descritte sopra. Nel caso in cui tale modifica normativa comporti obblighi di certificazione, identificazione o di comunicazione di informazioni di qualsiasi tipo, che rendano necessario informare l'Emittente, i suoi agenti incaricati dei pagamenti o qualsiasi autorità governativa della nazionalità, residenza o identità di un sottoscrittore di Obbligazioni che non sia cittadino degli Stati Uniti d'America, ciascun investitore che possieda, direttamente o indirettamente, un'Obbligazione in forma di obbligazione al portatore, potrebbe essere tenuto a comunicare le informazioni richieste. Inoltre, qualora l'investitore non dovesse conformarsi a tale obbligo, potrà subire la deduzione di un importo sui pagamenti relativi alle Obbligazioni in suo possesso.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

#### **RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI**

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Il rimborso del Prestito Obbligazionario e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi all'assunzione di garanzie. Le Obbligazioni di cui al presente Prospetto di Base non rappresentano titoli subordinati. Pertanto, in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza o assoggettamento a procedure concorsuali dell'Emittente, il soddisfacimento dei diritti di credito dei titolari delle Obbligazioni sarà subordinato esclusivamente a quello dei creditori muniti di una legittima causa di prelazione e concorrente con quello degli altri creditori chirografari.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

#### **ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE**

L'Emittente non fornirà, successivamente all'offerta e/o quotazione, alcuna informazione relativamente all'andamento del sottostante ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive sono indicate le fonti informative sui prezzi e sul valore delle componenti l'attività sottostante.

#### **IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN'OBLIGAZIONE (ANCHE NON STRUTTURATA) DI PARI DURATA**

Gli ammontari che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore durante la vita del Prestito potrebbero risultare inferiori rispetto al rendimento su altri investimenti. Il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento ottenuto qualora un investitore avesse acquistato un'obbligazione (anche non strutturata) dell'Emittente (parimenti non strutturata) avente pari durata. Infatti, a parità di durata, tali investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

#### ***Rating***

Si riportano di seguito i *rating* di credito attribuiti all'Emittente dalle principali agenzie di *rating* globali per debiti non garantiti. Tali *rating* non riflettono prospettive che possono essere espresse di volta in volta da agenzie di *rating*.

AGENZIA DI RATING	DEBITI A BREVE TERMINE	DEBITI A LUNGO TERMINE	DATA DEL GIUDIZIO DI RATING
Standard & Poor's	A-1+*	AA *	30 GENNAIO 2008
Moody's	P-1*	Aa1*	23 OTTOBRE 2007
Fitch Ratings	F1+*	AA *	25 APRILE 2008

Si rinvia al fattore di rischio di cui sopra "Rischio connesso al fatto che le variazioni dei *rating* di credito di Barclays Bank PLC possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni".

#### \*Standard & Poor's

##### A-1

Capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. I titoli che presentano un livello di sicurezza particolarmente alto sono designati dalla presenza supplementare del segno "+".

##### AA

Capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore.

#### Moody's

##### Prime-1

L'emittente ha una capacità superiore di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo.

##### Aa

Obbligazioni di alta qualità. Hanno un *rating* minore rispetto ai titoli della categoria precedente in quanto godono di margini meno ampi, o meno stabili o comunque nel lungo periodo sono esposti a pericoli maggiori.

#### Fitch Ratings

##### F1+

Massima qualità creditizia. Indica la massima capacità di riuscire ad assolvere per tempo gli impegni finanziari; l'aggiunta di un segno "+" denota qualità creditizie di livello eccezionale.

##### AA

Elevatissima qualità creditizia. I *rating* "AA" denotano aspettative molto ridotte di rischio di credito e indicano una capacità molto elevata di assolvere tempestivamente i propri impegni finanziari. Una capacità di questo tipo non è molto vulnerabile agli eventi prevedibili.

Per una descrizione aggiornata dei *rating* dell'Emittente nonché della spiegazione dei *rating* si veda il sito internet dell'Emittente alla voce *Investor Relations*.



**RISCHI RELATIVI ALLA CEDOLA VARIABILE**

Le Obbligazioni prevedono il pagamento di una Cedola Fissa il primo anno e di Cedole Variabili eventuali il secondo e terzo anno calcolate sulla base di un'opzione *call* implicita di tipo *Worst of Digital* su un *basket* (o Paniere) di 5 (cinque) azioni.

In particolare le Cedole Variabili saranno determinate sulla base del confronto tra il prezzo delle azioni alle Date di Osservazione rilevanti (il 19 ottobre 2010 e il 19 ottobre 2011) e il prezzo che tali azioni hanno alla Data di Osservazione Iniziale (il 31 ottobre 2008) (c.d. *strike*). In particolare ove il valore di tutte le azioni che compongono il Paniere sia maggiore al 90% del valore delle stesse alla Data di Osservazione Iniziale la rilevante Cedola Variabile sarà pari al 7% del Valore Nominale. In caso contrario non verrà corrisposta alcuna Cedola Variabile.

Inoltre, ove non sia stata corrisposta alcuna Cedola Variabile, le Obbligazioni prevedono la corresponsione di un'eventuale Cedola Bonus a scadenza pari al 50% della *performance* realizzata dal Paniere alla Data di Osservazione Finale rispetto allo *strike*.

Si evidenzia che il rischio che le Cedole Variabili non vengano corrisposte e/o che non venga corrisposta la Cedola Bonus è legato anche al livello di correlazione tra le 5 azioni che compongono il Paniere.

**RISCHIO DI LIQUIDITA' DELLE OBBLIGAZIONI**

Non è prevista la quotazione dei Titoli. Si rappresenta che i Titoli, essendo obbligazioni strutturate, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla liquidità. Conseguentemente gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a liquidare il loro investimento e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento (definito dalla durata delle Obbligazioni) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni, come quelle oggetto della presente Offerta, non siano oggetto di ammissione a quotazione.

Infatti, ove intenda disinvestire i Titoli prima della scadenza, l'investitore potrà dover sostenere l'onere di ricerca della controparte.

Si segnala altresì che le commissioni implicite di collocamento costituiscono una componente del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni pertanto l'investitore deve tenere in considerazione che se vende le Obbligazioni sul mercato secondario anche nel periodo immediatamente successivo all'Offerta il prezzo di vendita verrà scontato della commissione implicita di collocamento presente sul mercato primario. (Si veda quanto sopra descritto alla sezione SCOMPOSIZIONE ED ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI).

**CONFLITTO DI INTERESSI CON L'AGENTE PER IL CALCOLO**

Il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni è ricoperto dall'Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto d'interessi.

Inserire quelli tra i seguenti paragrafi che sono rilevanti per l'offerta/quotazione della relativa tranche o altrimenti includere la dicitura "Non Applicabile" o "N/A" nelle sezioni non applicabili. Si noti peraltro che la numerazione deve rimanere immutata, anche ove si indichi che singoli paragrafi o sotto-paragrafi sono "Non Applicabili" o "N/A". Si ricorda inoltre che ai sensi dell'art. 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel Prospetto di Base.

1. Emittente: Sito internet:	Barclays Bank PLC <a href="http://www.barcap.com/financialinformation/italy">www.barcap.com/financialinformation/italy</a>
2. Tipologia di Titolo:	Obbligazioni con Opzione Digitale.
3. (i) Numero della Serie: (ii) Numero della Tranche:	6 1
4. Numero di Obbligazioni:	Fino a 100.000.
5. Valore Nominale delle singole Obbligazioni:	1.000
6. Valuta:	Euro.
7. Valore Nominale complessivo: - Tranche: - Serie:	Fino ad Euro 100.000.000 Non Applicabile.
8. Periodo di Offerta:	Dal 22 settembre 2008 al 28 ottobre 2008 (date entrambe incluse) salvo chiusura anticipata del collocamento e proroga della chiusura del Periodo di Offerta (si veda quanto indicato al punto 34 ed al punto 35).
9. Prezzo di Emissione della Tranche:	100 per cento del Valore Nominale complessivo.
10. Taglio dei Titoli:	Euro 1.000.
11. (i) Data di Emissione: (ii) Data di Godimento degli interessi	31 ottobre 2008. 31 ottobre 2008.
12. Data di Scadenza:	31 ottobre 2011.
13. Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	Rimborso alla pari in un'unica soluzione alla scadenza ( <i>bullet</i> ).
14. Cambio del Tasso per il Calcolo degli Interessi o del Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	Non Applicabile.
15. Valuta di denominazione del conto di accredito/bonifico interessi:	Euro.
16. Giorno Lavorativo:	Indica un giorno in cui le banche sono aperte a Milano e a Londra, e nel quale il <i>Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System</i> è aperto.
17. <i>Global Floor</i> :	Non Applicabile.
18. <i>Global Cap</i> :	Non Applicabile.
<b>DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI PAGABILI</b>	
<b>19. Disposizioni relative alle Cedole Fisse:</b>	Applicabili. Il primo anno sarà corrisposta una Cedola a tasso fisso pari al 5% del Valore Nominale.
(i) Tasso di Interesse:	5,00 per cento per anno pagabile in via posticipata.
(ii) Data di Pagamento della Cedola Fissa:	30 ottobre 2009.

(iii) Importo della Cedola Fissa:	€50,00 per ciascun Titolo di €1.000 in Valore Nominale.
(iv) Base di Calcolo ( <i>Day Count Fraction</i> ):	30/360.
(v) Convenzione di Calcolo:	<i>Modified Following Business Day Convention. Unadjusted.</i>
<b>20. Disposizioni relative alla Cedola Bonus:</b>	Applicabili. Ove non sia stata corrisposta alcuna Cedola Variabile, le Obbligazioni prevedono la corresponsione di un'eventuale Cedola Bonus a scadenza pari al 50% della <i>performance</i> realizzata dal Paniere alla Data di Osservazione Finale.
(i) Barriera Bonus:	Applicabile. La Barriera Bonus è pari al 5% del Valore Nominale. In particolare l'eventuale Cedola Bonus sarà corrisposta ove non sia stata corrisposta alcuna Cedola Variabile e, pertanto, l'investitore abbia percepito esclusivamente la Cedola Fissa. In tal caso la Cedola Bonus sarà corrisposta ove l'andamento delle azioni che compongono il Paniere sia stato favorevole per l'investitore secondo quanto descritto al paragrafo (vii) che segue.
(ii) Importo della Cedola Bonus:	Si veda quanto descritto al paragrafo (iii) che segue.
(iii) Formula per il calcolo della Cedola Bonus:	<p>La Cedola Bonus sarà pari al maggior valore tra (i) 0 e (ii) il 50% della <i>performance</i> realizzata alla Data di Osservazione Finale dal Paniere descritto al punto 21 paragrafo (iv) che segue e all'allegato I.</p> <p>Espresso in formula la Cedola Bonus sarà pari a:</p> $Cedola Bonus = VN * Max(0\%, 50\% * Paniere\_Perf)$ <p>Ove</p> $Paniere\_Perf = \frac{1}{5} * \sum_{i=1}^5 \frac{Parametro_F^i}{Parametro_0^i} - 1$ <p><math>i = 1,2,3,4</math> e <math>5</math> è il numero di Parametri all'interno del Paniere come descritti al punto 21 paragrafo (iv) e all'allegato I;</p> <p><math>Parametro_F^i</math>: è il prezzo ufficiale di chiusura (il <b>Valore di Riferimento</b>) dell'<math>i</math>-esimo Parametro del Paniere alla Data di Osservazione Finale;</p> <p><math>Parametro_0^i</math>: è il Valore di Riferimento dell'<math>i</math>-esimo Parametro del Paniere alla Data di Osservazione Iniziale.</p> <p><b>Valore di Riferimento:</b> è il prezzo ufficiale di chiusura dell'<math>i</math>-esimo Parametro del Paniere rilevato alla rispettiva pagina Bloomberg come indicata al punto 21 paragrafo (iv). (Si veda quanto previsto all'Allegato 2 Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti);</p> <p><b>Data di Osservazione Finale:</b> è il 19 ottobre 2011;</p> <p><b>Data di Osservazione Iniziale:</b> è il 31 ottobre 2008.</p>
<b>21. Disposizioni relative alla Cedola Variabile:</b>	Applicabili. Le Cedole Variabili saranno determinate sulla base del confronto tra il prezzo delle azioni che compongono il Paniere alle Date di Osservazione rilevanti (il 19 ottobre 2010 e il 19 ottobre 2011) e il prezzo che tali azioni avevano alla Data di Osservazione Iniziale (il 31 ottobre 2008) (c.d. <i>strike</i> ). In particolare, ove il valore di tutte le azioni che compongono il

	Paniere sia maggiore al 90% del valore delle stesse alla Data di Osservazione Iniziale, la Cedola Variabile sarà pari al 7% del Valore Nominale. In caso contrario non verrà corrisposta alcuna Cedola Variabile.
(i) Base di Calcolo ( <i>Day Count Fraction</i> ):	30/360.
(ii) Convenzione di Calcolo:	<i>Modified Following Business Day Convention. Unadjusted.</i>
<b>OPZIONI</b>	
<b><u>Opzione Europea</u></b>	Non Applicabile.
<b><u>Opzione Asiatica</u></b>	Non Applicabile.
<b><u>Opzione Cliquet</u></b>	Non Applicabile.
<b><u>Opzione Lookback Fissa</u></b>	Non Applicabile.
<b><u>Opzione Lookback Variabile</u></b>	Non Applicabile.
<b><u>Opzione Knock-In</u></b>	Non Applicabile.
<b><u>Opzione Knock-Out</u></b>	Non Applicabile.
<b><u>Opzione Digitale</u></b>	Non Applicabile.
<b><u>Opzione Worst of Digital</u></b>	<p>Applicabile.</p> <p>Espresso in formula la Cedola Variabile (C) sarà pari a:</p> $C = VN \times 7,00\% \text{ (R) se}$ $Parametro_t^i > Parametro_0^i * 90\% \text{ (la Barriera), altrimenti}$ $C=0$ <p>ove</p> <p><b>VN</b>= Valore Nominale della singola Obbligazione.</p> <p><b>i</b> = 1,2,3,4 e 5 è il numero di Parametri all'interno del Paniere come descritti al paragrafo (iv) che segue.</p> <p><i>Parametro_t^i</i>: è il prezzo ufficiale di chiusura (il <b>Valore di Riferimento</b>) dell'i-esimo Parametro del Paniere alla rilevante Data di Osservazione;</p> <p><i>Parametro_0^i</i>: è il Valore di Riferimento dell'i-esimo Parametro del Paniere alla Data di Osservazione Iniziale.</p>
(i) Date di Pagamento della Cedola Variabile:	Il 29 ottobre 2010 e il 31 ottobre 2011.
(ii) <i>Call</i> :	Applicabile.
(iii) <i>Put</i> :	Non Applicabile.
(iv) Parametro:	

Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	<b>i Parametri (i)</b> 1 Enel Spa 2 Deutsche Telekom AG 3 ING Groep NV 4 Sanofi Aventis 5 Telefonica SA	<b>Bloomberg</b> ENEL IM Equity DTE GR Equity INGA NA Equity SAN FP Equity TEF SM Equity
(v) Paniere:	Applicabile.	
(vi) Pesi:	Non Applicabile.	
(vii) Valore di Riferimento:	Indica il prezzo ufficiale di chiusura dell'i-esimo Parametro del Paniere rilevato alla rispettiva pagina Bloomberg come indicata al precedente paragrafo (iv). (Si veda quanto previsto all'Allegato 2 Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti).	
(viii) Barriera:	$Parametro_0^i * 90\%$	
(ix) Date di Osservazione:	Con riferimento alla Cedola Variabile eventuale pagabile il 29 ottobre 2010 è il 19 ottobre 2010; con riferimento alla Cedola Variabile eventuale pagabile il 31 ottobre 2011 è il 19 ottobre 2011.	
(x) R:	7% del Valore Nominale.	
(xi) X:	0% del Valore Nominale.	
(xii) Performance:	Non Applicabile.	
(xiii) n:	Non Applicabile.	
(xiv) Performance(n):	Non Applicabile.	
(xv) Data di Osservazione Iniziale:	31 ottobre 2008.	
(xvi) Data di Osservazione Iniziale(n):	Non Applicabile.	
(xvii) Data di Osservazione Finale(n):	Non Applicabile.	
(xviii) Sottoperiodo(n):	Non Applicabile.	
(xix) Date di Osservazione Intermedie(n):	Non Applicabile.	
(xx) Strike:	Non Applicabile.	
(xxi) Outperformance:	Non Applicabile.	
(xxii) Condizione Memoria:	Non Applicabile.	
(xxiii) Condizione Growth and Income:	Non Applicabile.	
(xxiv) Condizione Trigger:	Non Applicabile.	
(xxv) Altro	Non Applicabile.	
<b><u>Opzione Best of Digital</u></b>	Non Applicabile.	
<b><u>Opzione Himalaya</u></b>	Non Applicabile.	
<b><u>Opzione Rainbow</u></b>	Non Applicabile.	
<b><u>Opzione Best Of</u></b>	Non Applicabile.	
<b><u>Opzione Napoleon</u></b>	Non Applicabile.	
<b>DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO</b>		
22. Rimborso ad opzione dell'Emittente:	Non Applicabile.	
23. Rimborso ad opzione dell'Obbligazionista:	Non Applicabile.	
24. Rimborso Anticipato Automatico (autocallable):	Non Applicabile.	
25. Prezzo del Rimborso:	Alla pari.	

## COLLOCAMENTO E OFFERTA

26. Responsabile del Collocamento: Sito internet:	Barclays Bank Plc <a href="http://www.barcap.com/financialinformation/italy">www.barcap.com/financialinformation/italy</a>
27. Collocatori: Sito internet:	Banca Popolare di Milano S.C.a.r.l., con sede legale in Piazza F. Meda 4, Milano. <a href="http://www.bpm.it">www.bpm.it</a> (il <b>Collocatore</b> )  Il Collocatore si avvarrà dei seguenti collocatori nel collocamento delle Obbligazioni: Banca di Legnano S.p.A., con sede legale in Largo F. Tosi 9, Legnano (MI) <a href="http://www.bancadilegnano.it">www.bancadilegnano.it</a>  Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A., con sede legale in via Dante 2, Alessandria <a href="http://www.cralessandria.it">www.cralessandria.it</a>  (congiuntamente al Collocatore, i <b>Collocatori</b> ).
28. Altri soggetti rilevanti coinvolti nell'offerta e/o quotazione:	Non Applicabile.
29. Agente per il Calcolo:	Barclays Bank PLC.
30. Agente per il Pagamento:	BNP Paribas Securities Services, filiale di Milano, con sede in Via Ansperto 5, 20123 Milano.
31. Destinatari dell'Offerta:	Pubblico in Italia.
32. Modalità di collocamento:	Sedi dei Collocatori.
33. Restrizioni alla vendita: [ulteriori a quelle di cui al punto 31]:	Non Applicabile.
34. Chiusura anticipata dell'Offerta:	Non Applicabile, fatto salvo quanto previsto al punto 38 che segue.
35. Facoltà di proroga della chiusura del Periodo di Offerta:	Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3.
36. Facoltà di aumentare l'ammontare dell'Offerta:	Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2.
37. Data entro cui è comunicata la proroga della chiusura del Periodo di Offerta: [se diversa dall'ultimo giorno del Periodo d'Offerta]	La proroga della chiusura del Periodo di Offerta verrà tempestivamente comunicata al pubblico, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet del Collocatore Banca Popolare di Milano S.C.a.r.l. e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta.
38. Modalità di comunicazione al pubblico dell'avviso di chiusura anticipata della Singola Offerta:	Il Collocatore Banca Popolare di Milano S.C.a.r.l. procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta una volta raggiunto l'ammontare massimo dell'Offerta. Il Collocatore Banca Popolare di Milano S.C.a.r.l. informerà gli investitori della chiusura anticipata dell'Offerta mediante avviso che verrà reso pubblico sul sito internet del Collocatore stesso nonché trasmesso alla CONSOB secondo modalità tali da soddisfare tutte le adesioni ricevute prima della chiusura effettiva dell'Offerta.
39. Prezzo di Offerta:	100% del Valore Nominale (vale a dire 1.000 Euro) ammontare inclusivo delle commissioni per il Collocatore Si veda la descrizione del Prezzo di Offerta nella Sezione Metodo di Valutazione dei Titoli - Scomposizione del Prezzo di



	Emissione/Offerta.
40. Prezzo di Regolamento:	100%.
41. Lotto Minimo ai fini dell'Offerta:	1.000 Euro.
42. Data di Regolamento: (i) Ulteriori Date di Regolamento: (ii) Mezzo di pubblicazione delle ulteriori Date di Regolamento: [se diverso da quanto previsto alla Sezione III Capitolo 5 Paragrafo 5.1.5 del Prospetto di Base]	31 ottobre 2008. Non Applicabile. Non Applicabile.
43. Modalità di pagamento del Prezzo di Offerta:	Si veda Capitolo 5, Paragrafo 5.1.5 del Prospetto di Base.
44. Importo raggiunto il quale si procede alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta:	Non Applicabile.
45. Commissioni per i Collocatori: [/altri soggetti coinvolti nell'offerta o nella quotazione]:	3,00%.
46. Incentivi all'acquisto:	Non Applicabile.
47. Condizioni cui è subordinata l'Offerta:	Salvo quanto previsto alla Sezione III, Paragrafo 5.1.3, l'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.
48. Ammontare massimo complessivo:	Euro 100.000.000
49. Facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta:	Applicabile. L'Emittente, ove successivamente alla pubblicazione delle pertinenti Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni dovessero verificarsi circostanze straordinarie, quali quelle previste alla Sezione III, Paragrafo 5.1.3, che siano tali, secondo il suo ragionevole giudizio, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, avrà la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta.
50. Facoltà di ritirare l'Offerta:	Applicabile. L'Emittente, ove successivamente alla pubblicazione delle pertinenti Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni dovessero verificarsi circostanze straordinarie, quali quelle previste alla Sezione III, Paragrafo 5.1.3, che siano tali, secondo il suo ragionevole giudizio, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, avrà la facoltà di ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.
51. Modalità di adesione:	Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3.
52. Modalità di attestazione dell'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e condizioni di aggiudicazione delle stesse:	Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3.
53. Modalità e termini per la comunicazione dei risultati dell'Offerta:	Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.6. I risultati dell'Offerta saranno resi pubblici sul sito Internet del Collocatore Banca Popolare di Milano S.C. a r.l.
54. Altri mercati cui è destinata ciascuna Singola Offerta:	Non Applicabile.
55. Importo destinato all'assegnazione dei Titoli prenotati l'ultimo giorno dell'Offerta ovvero dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata fino alla	Non Applicabile. Si veda il punto 38.

chiusura effettiva della medesima (importo residuo):	
56. Criteri di riparto:	Non sono previsti criteri di riparto. Il Collocatore Banca Popolare di Milano S.C. a r.l. procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta una volta raggiunto l'ammontare massimo dell'Offerta. Si veda il punto 38.

#### INFORMAZIONI OPERATIVE

57. Sistema/i di Gestione Accentrata Depositario/i:	Alla data dell'emissione i Titoli saranno accentrati presso Monte Titoli S.p.A. che agirà anche quale depositario.
58. Anagrafica dei Titoli:	
(i) Codice ISIN:	IT0006678202
(ii) <i>Rating</i> :	Non Applicabile.

#### ALTRE INFORMAZIONI

59. Quotidiano/i su cui pubblicare gli eventuali avvisi per il pubblico:	Milano Finanza.
60. Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione, ove diversa da quella che ha approvato il Programma:	Non Applicabile.
61. Regime fiscale <sup>1</sup> :	Si applica la disciplina di cui alla Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 13 del Prospetto di Base e quanto previsto nel Regolamento dei Titoli. Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%.
62. Negoziazione:	Non è prevista la quotazione dei Titoli.
63. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet del Responsabile del Collocamento:	Applicabile.
64. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet dei Collocatori:	Applicabile.
65. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive:	Non Applicabile.
66. Garanzie:	Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo

<sup>1</sup> Le informazioni fornite nelle Condizioni Definitive sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione delle stesse, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto ivi contenuto non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti degli interessi indicati nelle Condizioni Definitive e nel Regolamento dei Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

	Interbancario di Tutela dei Depositi.
67. Modifiche al Regolamento:	Non Applicabile.
68. Luogo di messa a disposizione dell'Accordo di Agenzia:	Sito internet dell'Emittente.
69. Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario:	Non Applicabile.
70. Legge applicabile e foro competente:	Legge Italiana. Foro di Milano.
71. Ulteriori Informazioni, incluse eventuali informazioni sull'Emittente:	Non Applicabile.
72. Assemblea degli Obbligazionisti:	Si applicano le previsioni sull'Assemblea Obbligazionisti di cui all'Accordo di Agenzia.

## **METODO DI VALUTAZIONE DEI TITOLI - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA**

### *A. Valore della componente derivativa*

La componente "derivativa" implicita nei Titoli dell'emissione è pari 5,95%.

Il valore della componente derivativa al 4 agosto 2008 era pari a 5,95%, con una volatilità implicita pari al 28,75%, calcolato sulla base della formula Montecarlo<sup>2</sup>.

### *B. Valore della componente obbligazionaria*

La componente obbligazionaria presente nei Titoli è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga una Cedola Fissa nel primo anno pari al 5,00% del Valore Nominale.

Il valore della componente obbligazionaria pura al 4 agosto 2008 era pari a 91,05% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo d'emissione/offerta dei titoli sarebbe così scomposto:

- Valore della componente obbligazionaria pura: 91,05%
- Valore della componente derivativa implicita: 5,95%
- Commissioni di Collocamento: 3,00%
- Prezzo d'emissione: 100%

## **ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI**

Con riferimento a ciascuna Obbligazione è pagabile una Cedola Fissa pari al 5,00% del Valore Nominale il primo anno e due Cedole Variabili il secondo e il terzo anno legate al verificarsi della condizione *Worst of Digital*. Inoltre, ove non sia stata corrisposta alcuna Cedola Variabile, le Obbligazioni prevedono la corresponsione di un'eventuale Cedola Bonus a scadenza pari al 50% della *performance* realizzata dal Paniere alla Data di Osservazione Finale rispetto allo *strike*.

\* \* \*

### **A) Esemplicazioni dei rendimenti**

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

### **I SCENARIO - Situazione meno favorevole per il sottoscrittore**

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora almeno un'azione del Paniere abbia fissato al di sotto della barriera nel secondo e terzo anno. In tal caso non verrà corrisposta la pertinente Cedola Variabile. Inoltre la *Performance* registrata a scadenza dal Paniere risulta negativa. In tal caso la

---

<sup>2</sup> Per formula Montecarlo si intende lo strumento di calcolo numerico che permette la risoluzione di problemi matematici complessi mediante procedimenti probabilistici basati sulla "legge dei grandi numeri". Tale tecnica di calcolo viene utilizzata in campo finanziario, tra l'altro, per definire il valore di strumenti derivati (es. opzioni).

Cedola Bonus è applicabile, ma pari a 0%, come si può osservare dalla seguente tabella.

### Performance del Paniere

	Valore Iniziale	Valore Anno 2	Valore a scadenza	Performance Anno 2	Performance a scadenza
Enel Spa	6,1	5,8	6,42	-4,92%	5,25%
Deutsche Telekom AG	11,2	11,3	11,8	0,89%	5,36%
ING Groep NV	20,95	21,85	22,25	4,30%	6,21%
Sanofi Aventis	46,2	40,3	38,7	-12,77%	-16,23%
Telefonica SA	16,95	16	15,6	-5,60%	-7,96%
<b>Performance Paniere</b>					<b>-1,48%</b>

### Profilo Cedolare

Data di pagamento	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Bonus (C)	Cedola Lorda (A+B+C)	Cedola Netta
30-Ott-09	5,00%	0,00%	0,00%	5,00%	4,375%
29-Ott-10	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
31-Ott-11	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>1,695%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>1,480%</b>

### II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora almeno un'azione del Paniere abbia fissato al di sotto della barriera nel secondo e terzo anno. In tal caso non verrà corrisposta la pertinente Cedola Variabile. Inoltre la *Performance* registrata a scadenza dal Paniere risulta positiva. In tal caso viene pagata una Cedola Bonus pari al 50% della *Performance* del Paniere, come si può osservare dalla seguente tabella.

### Performance del Paniere

	Valore Iniziale	Valore Anno 2	Valore a scadenza	Performance Anno 2	Performance a scadenza
Enel Spa	6,1	5,8	7,15	-4,92%	17,21%
Deutsche Telekom AG	11,2	11,3	13,5	0,89%	20,54%
ING Groep NV	20,95	21,85	22,85	4,30%	9,07%
Sanofi Aventis	46,2	40,3	39,4	-12,77%	-14,72%
Telefonica SA	16,95	16,8	19,2	-0,88%	13,27%
<b>Performance Paniere</b>					<b>9,07%</b>

### Profilo Cedolare

Data di pagamento	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Bonus (C)	Cedola Lorda (A+B+C)	Cedola Netta
30-Ott-09	5,00%	0,00%	0,00%	5,00%	4,375%
29-Ott-10	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
31-Ott-11	0,00%	0,00%	4,54%	4,54%	3,970%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>3,184%</b>
<b>Rendimento</b>					<b>2,786%</b>

<b>Annuale Netto</b>					
----------------------	--	--	--	--	--

### III SCENARIO - La situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora tutte le azioni del Paniere abbiano fissato al di sopra della barriera nel secondo e terzo anno. In tal caso verranno corrisposte Cedole Variabili pari al 7% mentre la Cedola Bonus non è applicabile, come si può osservare dalla seguente tabella.

#### Performance del Paniere

	Valore Iniziale	Valore Anno 2	Valore a scadenza	Performance Anno 2	Performance a scadenza
Enel Spa	6,1	5,8	6,85	-4,92%	12,30%
Deutsche Telekom AG	11,2	11,3	13,1	0,89%	16,96%
ING Groep NV	20,95	21,85	22,75	4,30%	8,59%
Sanofi Aventis	46,2	42,5	43,8	-8,01%	-5,19%
Telefonica SA	16,95	16,8	19,2	-0,88%	13,27%
<b>Performance Paniere</b>					<b>9,19%</b>

#### Profilo Cedolare

Data di pagamento	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Bonus (C)	Cedola Lorda (A+B+C)	Cedola Netta
30-Ott-09	5,00%	0,00%	0,00%	5,00%	4,375%
29-Ott-10	0,00%	7,00%	0,00%	7,00%	6,125%
31-Ott-11	0,00%	7,00%	0,00%	7,00%	6,125%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>6,292%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>5,510%</b>

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

#### COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI O *RISK FREE* DI SIMILARE DURATA

	BTPS 1.9 11/11 (ISIN IT0003192454)	Barclays Bank PLC Obbligazioni <i>Memory Coupon</i>		
		<i>IPOTESI POSITIVA</i>	<i>IPOTESI INTERMEDIA</i>	<i>IPOTESI NEGATIVA</i>
Scadenza/data di rimborso	1 novembre 2011	31 ottobre 2011	31 ottobre 2011	31 ottobre 2011
Rendimento (netto) al 4 settembre 2008	3,835%	5,510%	2,786%	1,480%

#### SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Si avverte l'investitore che l'andamento storico del Paniere delle 6 azioni non è necessariamente indicativo del futuro andamento degli stessi. La *performance* storica che segue deve essere pertanto intesa come meramente esemplificativa e non costituisce una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.



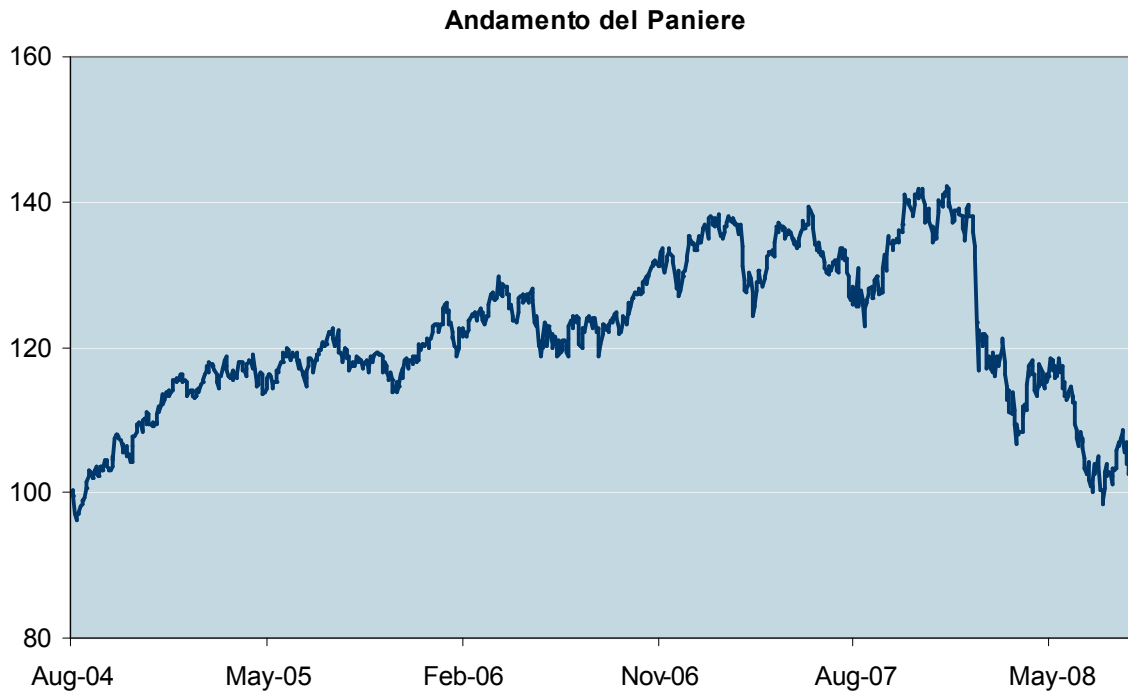
### Performance del Paniere

Data osservazione	17/08/2005	17/08/2007	19/08/2008	Performance Anno 2	Performance a scadenza
Enel Spa	6,69	7,33	6,19	9,57%	-7,47%
Deutsche Telekom AG	15,77	13,22	10,89	-16,17%	-30,98%
ING Groep NV	23,62	29,34	20,76	24,22%	-12,13%
Sanofi Aventis	69,10	57,92	48,58	-16,18%	-29,70%
Telefonica SA	13,41	17,37	16,33	29,52%	21,77%
<b>Performance Paniere</b>					<b>-11,70%</b>

### Profilo Cedolare

Data di pagamento	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Bonus (C)	Cedola Lorda (A+B+C)	Cedola Netta
29-Ago-06	5,00%	0,00%	0,00%	5,00%	4,375%
29-Ago-07	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
29-Ago-08	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
<b>Rendimento Annuale Lordo</b>					<b>1,695%</b>
<b>Rendimento Annuale Netto</b>					<b>1,480%</b>

### GRAFICO ANDAMENTO STORICO



## **RESPONSABILITA'**

Barclays Bank PLC si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive, in merito alle parti di propria competenza.

[●]

(Firma Autorizzata)

---

ALLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE È ALLEGATA COPIA DEL REGOLAMENTO DEI TITOLI

**ALLEGATO 1**

<b>i</b>	<b>Parametri (i)</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Borsa</b>	<b>Settore</b>
<b>1</b>	<b>Enel Spa</b>	ENEL IM Equity	Milano	Energetico
<b>2</b>	<b>Deutsche Telekom AG</b>	DTE GR Equity	Francoforte	Telecomunicazioni
<b>3</b>	<b>ING Groep NV</b>	INGA NA Equity	Amsterdam	Bancario
<b>4</b>	<b>Sanofi Aventis</b>	SAN FP Equity	Parigi	Farmaceutico
<b>5</b>	<b>Telefonica SA</b>	TEF SM Equity	Madrid	Telecomunicazioni

## ALLEGATO 2

### Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti

#### Eventi di Turbativa

Ove, secondo la valutazione dell'Agente per il Calcolo, una Data di Osservazione, una Data di Osservazione Iniziale o una Data di Osservazione Finale (ognuna una **Data di Osservazione**) sia un Giorno di Turbativa, in tal caso la Data di Osservazione per l'Azione Sottostante che non è stata condizionata dal verificarsi del Giorno di Turbativa sarà il Giorno di Osservazione Programmato, e la Data di Osservazione per ciascuna Azione Sottostante che invece è stata condizionata dal verificarsi del Giorno di Turbativa sarà il primo successivo Giorno di Osservazione Programmato che non sia un Giorno di Turbativa, a meno che in ciascuno dei cinque Giorni di Negoziazione Programmati immediatamente successivi il Giorno di Osservazione Programmato sia un Giorno di Turbativa, nel qual caso tale quinto Giorno di Negoziazione Programmato dovrà ritenersi la Data di Osservazione per l'Azione Sottostante rilevante e nonostante il fatto che sia un Giorno di Turbativa e l'Agente per il Calcolo determinerà il prezzo negoziato sulla Borsa rilevante che sarebbe prevalso in tale quinto Giorno di Negoziazione Programmato nel caso in cui questo non fosse stato un Giorno di Turbativa.

#### Eventi Rilevanti

L'Emittente può stabilire e determina in qualsiasi momento l'esistenza di un Potenziale Evento Rilevante. Successivamente a tale dichiarazione da parte dell'Emittente riguardo l'esistenza di un Potenziale Evento Rilevante, l'Agente per il Calcolo determinerà se il Potenziale Evento Rilevante in questione abbia avuto l'effetto di diluire o di concentrare il valore teorico delle Azioni Sottostanti, come di seguito definite, e, in tal caso (i) apporgerà le corrispondenti rettifiche che riterrà opportune al fine di tenere conto dell'effetto di diluizione o di concentrazione e (ii) determinerà la data/e in cui le rettifiche entreranno in vigore. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà (ma non l'obbligo) di determinare le opportune rettifiche, a seguito del Potenziale Evento Rilevante, tenendo conto di rettifiche apportate da una borsa di opzioni, a opzioni sulle Azioni Sottostanti negoziate su tale borsa.

#### *Sostituzione di Azioni*

Nel caso in cui l'Azione Sottostante fosse interessata, a seconda dei casi, da *Merger Event*, Offerta Pubblica di Acquisto, Nazionalizzazione, Insolvenza o *Delisting* (le "**Azioni Interessate**"), l'Emittente o l'Agente per il Calcolo per conto dell'Emittente, senza pregiudicare gli eventuali altri diritti dell'Emittente ai sensi delle Obbligazioni, avranno la facoltà di sostituire le Azioni Interessate con azioni sostitutive (le "**Azioni Sostitutive**"), selezionate dall'Agente per il Calcolo a suo insindacabile giudizio, in modo da includerle nel Paniere alla Data di Annuncio o alla Data dell'Offerta Pubblica di Acquisto (tali date, congiuntamente, la "**Data Rilevante**"), a seconda dei casi.

Le Azioni Sostitutive dovranno avere requisiti giudicati idonei dall'Agente per il Calcolo, tra i quali, ma non solo, vi saranno i seguenti:

- (i) le Azioni Sostitutive devono appartenere in generale allo stesso settore economico cui appartiene la Società Sottostante delle Azioni Interessate;
- (ii) l'emittente delle Azioni Sostitutive dovrà avere una reputazione internazionale e un merito di credito analoghi a quelli della Società Sottostante delle Azioni Interessate; e
- (iii) l'Azione Sostitutiva non deve essere tra quelle già presenti nel Paniere.

Il Prezzo Iniziale delle Azioni Sostitutive sarà determinato in base alla seguente formula:

Prezzo Iniziale = Prezzo di Sostituzione x (Azione Interessata(k)/Azione Interessata(j))

dove:

**"Prezzo di Sostituzione"** indica il prezzo ufficiale di chiusura per Azione delle relative Azioni Sostitutive all'Orario di Valutazione nella data in cui viene determinata l'Azione Interessata(j) oppure se tale data non coincide con un Giorno di Negoziazione Programmato delle Azioni Sostitutive nella relativa Borsa, la Data di Negoziazione Programmata successiva delle Azioni Sostitutive.

**"Azione Interessata(k)"** indica il Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale delle relative Azioni Interessate; e

**"Azione Interessata(j)"** indica l'ultimo prezzo di chiusura per Azione delle Azioni Interessate alla o prima della Data Rilevante.

L'Agente per il Calcolo, dopo avere effettuato la scelta delle Azioni Sostitutive, informerà in merito gli Obbligazionisti, non appena possibile, ma la mancanza di comunicazione a riguardo da parte dell'Agente per il Calcolo non pregiudica né rende nulle in alcun modo le Azioni Sostitutive che vengono inserite nel Paniere nel momento e nella data sopra specificati.

## DEFINIZIONI

**"Azione Sottostante"** indica il Parametro del Paniere cui fanno riferimento le Obbligazioni, come specificato nelle presenti Condizioni Definitive.

**"Borsa"** indica, in relazione ad un'Azione Sottostante, ogni Borsa o sistema di quotazione relativo a ciascuna Azione Sottostante qualsiasi successore di detta Borsa o sistema di quotazione oppure qualsiasi borsa o sistema di quotazione sostitutivo in cui è stata spostata temporaneamente la negoziazione dell'Azione Sottostante, a condizione che l'Agente per il Calcolo abbia determinato l'esistenza in detta borsa o sistema di quotazione temporaneamente sostitutivo, in relazione all'Azione Sottostante, di liquidità comparabile a quella della Borsa originale; e

**"Borsa Correlata"** indica tutte le Borse (*All Exchanges*), ossia ciascuna borsa o sistema di quotazione in cui la negoziazione produce un effetto rilevante, secondo l'Agente per il Calcolo, sull'intero mercato dei contratti *futures* e dei contratti di opzione relativi all'Azione Rilevante.

**"Chiusura Anticipata"** indica la chiusura in un Giorno Lavorativo di Borsa della relativa Borsa oppure di qualsiasi Borsa/e Correlata, in anticipo rispetto all'Orario di Chiusura Programmata, a meno che l'ora della chiusura anticipata venga resa nota dalla Borsa/e o da qualsiasi Borsa Correlata almeno con un'ora di anticipo sul primo tra (a) l'effettivo orario di chiusura della normale sessione di contrattazione in detta Borsa/e o Borsa/e Correlata in tale Giorno Lavorativo di Borsa.

**"Data di Annuncio"** significa (A) in relazione ad un *Merger Event* o Nazionalizzazione o *Delisting*, la data del primo annuncio pubblico dell'intenzione di un'impresa, in caso di *Merger Event*, di fondersi ovvero di presentare un'offerta - e, in caso di Nazionalizzazione, di nazionalizzare (alle condizioni rese note in origine oppure modificate o non modificate) e in caso di *Delisting*, la data del primo annuncio pubblico della Borsa che le azioni in questione cesseranno di essere incluse nel listino, negoziate o quotate al pubblico - che porti ad un *Merger Event* o alla Nazionalizzazione o al *Delisting*, a seconda del caso e (B) riferito all'Insolvenza, la data del primo annuncio pubblico dell'istituzione di un procedimento, della presentazione di un'istanza o dell'approvazione di una risoluzione (o altra procedura analoga in qualsiasi giurisdizione) che portino all'Insolvenza, in ciascun caso come determinato dall'Agente per il Calcolo.

**"Data dell'Offerta Pubblica di Acquisto"** indica, in riferimento all'Offerta Pubblica di Acquisto, la data in cui le azioni con diritto di voto sono effettivamente possedute o comunque ottenute (come determinato dall'Agente per il Calcolo) nel quantitativo corrispondente alla percentuale di soglia applicabile.

**"Delisting" (Cancellazione della Quotazione)** indica, in riferimento all'Azione Sottostante, che la relativa Borsa ha annunciato, ai sensi del regolamento di tale Borsa, che le Azioni Sottostanti cessano (o cesseranno) per una qualsiasi ragione (diversa dal *Merger Event* o dall'Offerta Pubblica di Acquisto) di fare parte del listino, di essere negoziate o quotate al pubblico in detta Borsa e che non saranno immediatamente e nuovamente reintrodotte nel listino, negoziate o quotate in una borsa o sistema di quotazione situati nello stesso paese della Borsa (oppure, ove la Borsa si trovi nell'Unione Europea, in qualsiasi stato membro dell'Unione Europea).

**"Evento di Turbativa del Mercato"** indica, in riferimento alle Obbligazioni, il verificarsi o l'esistenza di (i) una Turbativa della Negoziazione, (ii) una Turbativa di Borsa, che, in un caso o nell'altro, l'Agente per il Calcolo stabilisca sia rilevante, in qualunque momento durante il periodo di un'ora che si conclude con l'Ora di Valutazione, (iii) una Chiusura Anticipata oppure (iv) qualsiasi evento che turba od ostacola la capacità dell'Emittente o di un qualsiasi partecipante al mercato di eseguire operazioni oppure di ottenere il valore di mercato di *futures*, opzioni o di contratti derivati correlati all'Azione Sottostante.

**"Potenziale Evento Rilevante"** indica uno dei seguenti casi:

- (a) un frazionamento, un raggruppamento o una riclassificazione delle Azioni Sottostanti (salvo che siano dovuti a *Merger Event*), oppure la distribuzione a titolo gratuito o i dividendi delle Azioni Sottostanti agli attuali azionisti sotto forma di *bonus*, capitalizzazione o emissione simili;
- (b) la distribuzione o i dividendi agli attuali possessori delle Azioni Sottostanti (i) di Azioni Sottostanti, oppure (ii) di altro capitale azionario o titoli che danno il diritto al pagamento di dividendi e/o ai proventi della liquidazione della Società Sottostante in misura uguale o proporzionale ai pagamenti effettuati ai possessori delle Azioni Sottostanti, o (iii) qualsiasi altro tipo di strumenti finanziari, diritti o *warrants* o altri attivi, in ogni caso per pagamento (cassa o in altro modo) ad un prezzo inferiore a quello prevalente sul mercato, secondo quanto determinato dall'Agente per il Calcolo;
- (c) una distribuzione straordinaria di dividendi;
- (d) l'esercizio di un'opzione di acquisto da parte della Società Sottostante sulle Azioni Sottostanti non ancora interamente rimborsate;
- (e) il riacquisto delle Azioni Sottostanti da parte della Società Sottostante impiegando gli utili o il capitale e per un corrispettivo di riacquisto in contanti o in titoli o in altro modo;
- (f) in relazione alla Società Sottostante, un evento che risulti dalla distribuzione o dalla separazione dei diritti degli azionisti dalle azioni ordinarie o dalle altre quote di azioni di capitale della Società Sottostante in virtù di un piano o accordo in favore dei diritti degli azionisti inteso a contrastare le scalate ostili, in base al quale sia prevista, in occasione di certi eventi, la distribuzione di azioni privilegiate, *warrants*, strumenti di debito o diritti su azioni ad un prezzo inferiore a quello di mercato, come determinato dall'Agente per il Calcolo, a condizione che le rettifiche apportate a seguito di tale evento dovranno essere oggetto di aggiustamento al momento del rimborso di tali diritti; oppure
- (g) qualsiasi altro evento analogo in grado di produrre l'indebolimento o la concentrazione del valore teorico delle Azioni Sottostanti.

**"Giorno di Osservazione Programmato"** indica la data originaria che, se non si fosse verificato il Giorno di Turbativa, sarebbe stata la Data di Osservazione.

**"Giorno di Turbativa"** indica qualsiasi Giorno di Negoziazione Programmato nel quale la relativa Borsa o Borsa Correlata non sono aperte alla negoziazione durante la normale sessione di contrattazione oppure nel quale si è prodotto un Evento di Turbativa del Mercato.

**"Giorno Lavorativo di Borsa"** indica qualsiasi Giorno di Negoziazione Programmato nel quale la Borsa è aperta alla negoziazione durante le normali sessioni di contrattazione, anche se detta Borsa chiudesse in anticipo sull'Ora di Chiusura Programmata.

**"Giorno di Negoziazione Programmato"** indica qualunque giorno in cui è previsto che ogni Borsa e ogni Borsa Correlata siano aperte alla negoziazione durante i rispettivi orari delle normali sessioni di contrattazione.

**"Insolvenza"** indica che, a causa della liquidazione volontaria o forzata, fallimento o insolvenza o procedimento analogo che interessa una Società Sottostante, (A) tutte le Azioni Sottostanti di detta Società Sottostante devono essere trasferite ad un fiduciario, liquidatore o funzionario simile oppure che, (B) la legge vieta ai possessori delle Azioni Sottostanti della Società Sottostante il trasferimento dei medesimi.

**"Merger Event"** indica in relazione alle Azioni Sottostanti, qualsiasi tra i seguenti eventi:

- (a) la riclassificazione o la modifica delle Azioni Sottostanti che determina il trasferimento di, o un impegno irrevocabile a trasferire il 20% o più delle Azioni Sottostanti in circolazione;
- (b) il consolidamento, l'incorporazione, la fusione o lo scambio vincolante di pacchetti azionari della Società Sottostante con o in un'altra entità (diverso dal consolidamento, incorporazione, fusione o scambio vincolante di pacchetti azionari per effetto dei quali la Società Sottostante è il soggetto che sopravvive e che comporti la riclassificazione o lo scambio di meno del 20% delle Azioni Sottostanti in circolazione);
- (c) l'offerta di acquisizione di controllo, l'offerta pubblica di acquisto, l'offerta di scambio, l'invito ad offrire, la proposta o altro evento da parte di un soggetto terzo che abbia ad oggetto le Azioni Sottostanti e che comporti il trasferimento o l'impegno irrevocabile a trasferire il 20% o più delle Azioni Sottostanti (escluse le Azioni Sottostanti in possesso o sotto il controllo dell'offerente); oppure
- (d) il consolidamento, l'incorporazione, la fusione o lo scambio vincolante della Società Sottostante o sue controllate con o in un soggetto in seguito al quale la Società Sottostante è il soggetto che sopravvive e che, pur non dando origine alla riclassificazione o al cambio di tutte le Azioni Sottostanti in circolazione, faccia sì che tutte le Azioni Sottostanti (diversi dalle Azioni Sottostanti in possesso o sotto il controllo dell'offerente), in circolazione immediatamente prima dell'evento, rappresentino meno del 50% delle Azioni Sottostanti in circolazione dopo tale evento.

**"Nazionalizzazione"** indica che tutti le Azioni Sottostanti o tutti i beni o la quasi totalità dei beni della Società Sottostante sono nazionalizzati, espropriati o comunque trasferiti obbligatoriamente ad una agenzia, autorità o entità pubblica.

**"Offerta Pubblica di Acquisto"** indica un'offerta da parte di un soggetto o persona per il controllo, un'offerta pubblica di acquisto, un invito ad offrire, una proposta o un altro evento in virtù del quale detto soggetto o persona acquista o comunque ottiene o ha il diritto di ottenere, mediante conversione o con altri mezzi, più del 10% e meno del 100% dei diritti di voto delle azioni in circolazione della Società Sottostante, come determinato dall'Agente per il Calcolo, in base al deposito presso le agenzie pubbliche di autoregolamentazione o ad altre informazioni che l'Agente per il Calcolo considera importanti.

**"Ora di Chiusura Programmata"** indica, con riferimento a ciascuna Borsa o Borsa Correlata ed a un Giorno di Negoziazione Programmato, l'orario di chiusura giornaliera di tale Borsa o Borsa Correlata in detto Giorno di Negoziazione Programmato, senza prendere in considerazione le c.d. negoziazioni *after-hours* o altre negoziazioni che avvengano al di fuori degli orari regolari di negoziazione.

**"Ora di Valutazione"** indica l'Ora di Chiusura Programmata nella relativa Borsa alla Data di Osservazione Finale. Se la relativa Borsa chiudesse prima dell'Ora di Chiusura Programmata, l'Ora di Valutazione coinciderà con detta ora effettiva di chiusura.

**"Società Sottostante"** indica la società emittente delle Azioni Sottostanti specificata nelle presenti Condizioni Definitive.

**"Turbativa della Negoziazione"** indica: qualsiasi sospensione, ostacolo o limitazione imposta alla negoziazione dalla Borsa o Borsa Correlata o in altro modo, sia a causa dei movimenti dei prezzi oltre i limiti consentiti dalla Borsa o Borsa Correlata o per altra ragione che interessano l'Azioni Sottostanti nella Borsa.

**"Turbativa di Borsa"** indica qualsiasi evento (diverso dalla Chiusura Anticipata) che turba o sconvolge (secondo il parere dell'Agente per il Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di eseguire operazioni oppure di ottenere il valore di mercato dell'Azione Sottostante nella Borsa.



**REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI CON OPZIONI *PLAIN VANILLA*” “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DIGITALI” “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI CON OPZIONI *LOOKBACK, HIMALAYA, RAINBOW, BEST OF, NAPOLEON, WORST OF*”**

Il presente regolamento (il **Regolamento**) è parte integrante del Prospetto che disciplina i titoli di debito (le **Obbligazioni** e ciascuna una **Obbligazione**) che Barclays Bank PLC (l'**Emittente**) offrirà ai sensi del programma denominato “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*” “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali” “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*” (il **Programma**).

Le caratteristiche specifiche di ciascuna delle Obbligazioni (ciascuna un **Prestito Obbligazionario** o un **Prestito**) saranno indicate in documenti denominati “Condizioni Definitive”, ciascuno dei quali riferito ad una singola Offerta e/o Quotazione. Le Condizioni Definitive relative ad un determinato Prestito Obbligazionario saranno pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio del Periodo di Offerta (come definito di seguito) relativo a tale Prestito. Il regolamento del singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal Regolamento unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Il Regolamento dei Titoli sarà allegato all'Avviso Integrativo, contenente le pertinenti Condizioni Definitive di ciascuna offerta e/o quotazione dei Titoli ai sensi del Programma. Le Condizioni Definitive relative a ciascuna offerta e/o quotazione potranno includere ulteriori termini e condizioni dei Titoli, che, laddove fossero in contrasto con una o più disposizioni del Regolamento di seguito riportato, sostituiranno o modificheranno, a seconda dei casi, tale o tali disposizioni del presente Regolamento ai fini dei, e limitatamente ai, Titoli oggetto di quell'offerta e/o quotazione.

<p><b>Articolo 1 – Tipologia, Ammontare e taglio delle Obbligazioni</b></p>	<p>I titoli sono rappresentati da obbligazioni emesse da Barclays Bank PLC (l'<b>Emittente</b>) che possono pagare all'investitore Cedole Variabili eventuali periodiche e/o a scadenza in funzione dell'andamento di un Parametro singolo e/o di un Paniere.</p> <p>Il prestito (il <b>Prestito Obbligazionario</b> o il <b>Prestito</b>) è costituito da Obbligazioni (le <b>Obbligazioni</b> o i <b>Titoli</b>)<sup>3</sup> il cui numero massimo e valore nominale (il <b>Valore Nominale</b>) sono entrambi specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Le Obbligazioni sono denominate in Euro o nella diversa valuta specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p>
<p><b>Articolo 2 – Ranking delle Obbligazioni</b></p>	<p>Le Obbligazioni costituiscono obbligazioni dell'Emittente dirette, incondizionate, non subordinate e non garantite dell'Emittente e saranno di pari grado tra loro e, fatte salve le cause di prelazione previste dalla legge applicabile, il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto <i>pari passu</i> con gli altri crediti non garantiti e non subordinati pendenti presenti e futuri dell'Emittente.</p>
<p><b>Articolo 3 – Forma e regime di circolazione</b></p>	<p>Il Prestito Obbligazionario verrà accentrato presso Monte Titoli S.p.A. (<b>Monte Titoli</b>) ed assoggettato al regime di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e delibera CONSOB n. 11768/1998 e successive modifiche ed integrazioni. Secondo tale regime, il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante</p>

<sup>3</sup> L'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e il numero delle Obbligazioni saranno comunicati, ove non diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente entro 5 giorni dalla chiusura dell'offerta delle Obbligazioni.

	<p>corrispondente registrazione sui conti accesi, presso Monte Titoli, dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata.</p> <p>Pertanto, in conformità a quanto previsto dalla citata normativa, ogni operazione avente ad oggetto i Titoli (ivi inclusi i trasferimenti e la costituzione di vincoli), nonché l'esercizio dei relativi diritti patrimoniali potranno essere effettuati esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani o esteri, aderenti al sistema di gestione e amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A.</p> <p>Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di un Prestito Obbligazionario a un sistema di gestione accentrata diverso da Monte Titoli (il <b>Sistema di Gestione Accentrata</b>).</p>
<b>Articolo 4 – Godimento e Durata</b>	<p>Le Obbligazioni saranno emesse con termini di durata che potranno variare, di volta in volta, in relazione al singolo Prestito.</p> <p>Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data a far corso dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la <b>Data di Godimento</b>) e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la <b>Data di Scadenza</b>).</p>
<b>Articolo 5 – Fissazione del Prezzo di Emissione e della Data di Emissione</b>	<p>Il Prezzo di Emissione e la Data di Emissione saranno indicati nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.</p>
<b>Articolo 6 – Rimborso del Prestito</b>	<p>Il Prestito è rimborsato alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato dei Titoli. In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte:</p> <p>(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA</p> <p>Alla Data di Scadenza, salvo l'ipotesi di rimborso anticipato, l'Emittente corrisponderà ai portatori dei Titoli l'ammontare dovuto a titolo di rimborso determinato nel modo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (il <b>Prezzo di Rimborso</b>).</p> <p>Il Prezzo di Rimborso sarà indicato nelle Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire un valore superiore al 100% del Valore Nominale).</p> <p>Il rimborso del capitale investito nei Titoli sarà effettuato in unica soluzione (<i>bullet</i>), alla Data di Scadenza.</p> <p>(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE</p> <p>Qualora le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile ai portatori dei Titoli, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 e non più di 30 giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare i Titoli, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente</p>

indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato come indicato alla lettera E) che segue specificato o determinabile nel modo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(C) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO  
(AUTOCALLABLE)

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato si verifica l'evento (Evento di Rimborso Anticipato) specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno automaticamente rimborsati anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato alla/e Data/e di Rimborso Anticipato.

L'Evento di Rimborso Anticipato si potrà verificare:

a) se il Valore del Parametro o del Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero

b) se la differenza tra le performance registrate da due Parametri, ovvero da due Panieri, ovvero da un Parametro e da un Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero

c) se alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato la somma tra le Cedole già corrisposte e la Cedola in corso di maturazione è pari o superiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(D) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI

Ove le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso, il numero ed il Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato nonché il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di 15 e non più di 30 giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali l'opzione di rimborso anticipato sia stata validamente esercitata, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dall'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato specificato alla successiva lettera (E). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso anticipato nelle pertinenti Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato**

	<p>e ciascuna una <b>Data di Rimborso Anticipato</b>).</p> <p>Le Obbligazioni relativamente alle quali sia stata esercitata dall'Obbligazionista l'opzione di rimborso anticipato non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.</p> <p>(E) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO</p> <p>Ai fini dei precedenti paragrafi (B), (C) e (D), l'Emittente è tenuto a corrispondere per ciascun Titolo rimborsato un importo pari al 100% del Valore Nominale o superiore al 100% del Valore Nominale (<b>l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato</b>). In particolare nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato potrà essere (i) determinato come valore puntuale o (ii) determinabile sulla base dei criteri di calcolo ivi di volta in volta indicati.</p> <p>Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.</p> <p>L' Agente per il Pagamento è specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>(F) ACQUISTI</p> <p>L'Emittente può in ogni momento acquistare i Titoli al prezzo di mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti i portatori dei Titoli a parità di condizioni. Tali Titoli possono essere conservati, rivenduti o, a scelta dell'Emittente, cancellati.</p> <p>(G) ANNULLAMENTO</p> <p>Tutti i Titoli rimborsati saranno immediatamente cancellati. I Titoli cancellati e i Titoli acquistati ed annullati non potranno essere riemessi o rivenduti.</p>
<p><b>Articolo 7 – Interessi</b></p>	<p>Le Obbligazioni con Opzioni <i>Plain Vanilla</i>, le Obbligazioni con Opzioni Digitali, le Obbligazioni con Opzioni <i>Lookback</i>, <i>Himalaya</i>, <i>Rainbow</i>, <i>Best Of</i>, <i>Napoleon</i>, <i>Worst of</i> oggetto del Regolamento, sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del capitale ed interessi variabili pagabili alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili.</p> <p>In base a quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente può corrispondere ai portatori dei Titoli delle Cedole Variabili eventuali periodiche e/o a scadenza legate all'andamento di un Parametro singolo o di un Paniere secondo uno dei metodi di calcolo di seguito indicati.</p> <p>Ove previsto nelle Condizioni Definitive la Cedola Variabile può essere calcolata come differenza tra il <i>payout</i> dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate.</p>

Ove siano previste Cedole Fisse saranno altresì corrisposti interessi a tasso fisso alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse.

Di seguito si illustra il tasso di interesse pagabile dalle tre tipologie di Titoli oggetto del presente Programma, ovvero:

- A) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;
- B) Obbligazioni con Opzioni Digitali;
- C) Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*.

Ove i Titoli vengano quotati le Cedole Variabili saranno comunicate a Borsa Italiana S.p.A. nel rispetto delle tempistiche previste dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

#### DEFINIZIONI GENERALI

Si riportano di seguito le definizioni che, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, sono applicabili alle Opzioni di seguito descritte.

**Parametro:** indica il Parametro singolo o ciascuno degli  $n$  sottostanti che compongono il Paniere.

**Paniere:** indica il paniere composto da  $n$  Parametri.

**Pesi:** indica la ponderazione assegnata a ciascun Parametro all'interno del Paniere.

#### **Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.**

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento ad un singolo Parametro e/o ad un Paniere di volta in volta specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive nell'ambito delle categorie dei Parametri di cui al presente Articolo.

- Azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità (ciascuna un'**Azione**);
- merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate (ciascuna una **Commodity**);
- indici di prezzi al consumo, il cui valore sia calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale (ciascuno un **Indice dei Prezzi al Consumo**);
- quote o azioni di OICR (ciascuno un **Fondo**), SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una **SICAV**);
- tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**);

	<p>- valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili (ciascuno un <b>Tasso di Cambio</b>);</p> <p>- contratti derivati relativi alle attività di cui al presente paragrafo per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi (ciascuno un <b>Derivato</b>);</p> <p>- indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un <b>Indice</b>);</p> <p>- e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica.</p> <p>I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale.</p> <p>Ove le Obbligazioni non fossero destinate alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A, l'Emittente può comunque scegliere come Parametro di Riferimento anche sottostanti, appartenenti alle categorie di cui sopra (e.g. azioni, <i>commodity</i>, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici, e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica), che tuttavia non rispettano taluni dei requisiti sopra indicati o di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione.</p> <p>I Parametri saranno rilevati secondo le modalità previste nelle pertinenti Condizioni Definitive (le <b>Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i</b>) e saranno specificati nell'Allegato 1 delle pertinenti Condizioni Definitive.</p>
	<p><b>(A) Titoli con Opzioni <i>Plain Vanilla</i></b></p> <p>Tra le Opzioni <i>Plain Vanilla</i> si distinguono le seguenti tre sottocategorie di Opzioni implicite:</p> <p>(1) Opzione Europea,</p> <p>(2) Opzione Asiatica,</p> <p>(3) Opzione <i>Cliquet</i>.</p> <p><b>(1) Opzione Europea</b></p> <p>Funzionamento dell'Opzione Europea:</p> <p>1.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo <i>Call</i>:</p>

$$\left( \frac{C_{Finale} - C_{Iniziale}}{C_{Iniziale}} \right)$$

1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left( \frac{C_{Iniziale} - C_{Finale}}{C_{Iniziale}} \right)$$

2.a) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Call*:

$$\left( \frac{P_{Finale} - P_{Iniziale}}{P_{Iniziale}} \right)$$

2.b) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left( \frac{P_{Iniziale} - P_{Finale}}{P_{Iniziale}} \right)$$

Dove

$C_{Iniziale}$  = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

$C_{Finale}$  = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Finale.

$P_{Iniziale}$  = Valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

$P_{Finale}$  = Valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Finale.

Inoltre,

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Data di Osservazione Iniziale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

**Data di Osservazione Finale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o

viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

## (2) Opzione Asiatica

Funzionamento dell'Opzione Asiatica:

1.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Call*:

$$\frac{C_{Medio} - C_{Iniziale}}{C_{Iniziale}};$$

1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Put*:

$$\frac{C_{Iniziale} - C_{Medio}}{C_{Iniziale}};$$

2.a) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Call*:

$$\frac{P_{Medio} - P_{Iniziale}}{P_{Iniziale}};$$

2.b) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Put*:

$$\frac{P_{Iniziale} - P_{Medio}}{P_{Iniziale}};$$

Dove

**C<sub>Iniziale</sub>** = valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

**C<sub>Medio</sub>** = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro alle Date di Osservazione Intermedie ed alla Data di Osservazione Finale.

**P<sub>Iniziale</sub>** = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

**P<sub>Medio</sub>** = media aritmetica dei valori del Paniere calcolati utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alle Date di Osservazione Intermedie ed alla Data di Osservazione Finale.

Inoltre,

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere,



rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione Iniziale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

**Date di Osservazione Intermedie:** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere.

**Data/e di Osservazione Finale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

### **(3) Opzione *Cliquet***

Funzionamento dell'Opzione *Cliquet*:

L'Opzione *Cliquet* prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*<sup>4</sup> in corrispondenza di ciascun Sottoperiodo(n), come indicato nelle Condizioni Definitive. Ciascun Sottoperiodo(n) ha una Data di Osservazione Iniziale(n) e una Data di Osservazione Finale(n), che può coincidere o meno con la Data di Osservazione Iniziale(n) del Sottoperiodo(n) successivo, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il primo *Strike* viene determinato alla Data di Osservazione Iniziale, come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Lo *Strike* di ciascuno dei Sottoperiodi(n) successivi è rilevato alla Data di Osservazione Iniziale(n) di tale Sottoperiodo(n).

L'Opzione *Cliquet* può essere calcolata come segue:

- 1) somma delle *performance* positive e/o negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero

<sup>4</sup> opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla data di emissione dell'Obbligazione

2) media delle *performance* positive, negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero

3) differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle *performance* positive e/o negative del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Le *performance* in ciascun Sottoperiodo(n) del Parametro o del Paniere possono essere calcolate sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato lo *Strike* del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Intermedie(n):** indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n) sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento finale e lo *Strike*.

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data di Osservazione Finale(n).

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere in ciascuna Data di Osservazione Iniziale(n).

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o

	<p>viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <p>i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o</p> <p>ii) al risultato finale dell'Opzione.</p>
	<p><b>(B) Obbligazioni con Opzioni Digitali</b></p> <p>Tra le Opzioni Digitali si distinguono le seguenti cinque sottocategorie di Opzioni implicite:</p> <p>(1) Opzione Digitale,</p> <p>(2) Opzione <i>Worst of Digital</i>,</p> <p>(3) Opzione <i>Best of Digital</i>,</p> <p>(4) Opzione <i>Knock – In</i>,</p> <p>(5) Opzione <i>Knock – Out</i>.</p> <p><b>(1) Opzione Digitale</b></p> <p>Funzionamento dell'Opzione Digitale:</p> <p>Il <i>payout</i> sarà rappresentato da:</p> <p>1) in caso di Opzione Digitale di tipo <i>Call</i>, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Osservazione sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (<b>Barriera/e</b>) (c.d. <b>Evento Barriera</b>); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);</p> <p>2) in caso di Opzione Digitale di tipo <i>Put</i>, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Osservazione sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (<b>Barriera/e</b>) (c.d. <b>Evento Barriera</b>); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).</p> <p><b>DEFINIZIONI</b></p> <p><b>Valore di Riferimento:</b> indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>Barriera/e:</b> valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>Data/e di Osservazione:</b> la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.</p>

**R:** indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

## **(2) Opzione *Worst of Digital***

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Call*:

Il *payout* sarà rappresentato da:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale ( minore di R) in caso contrario.

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale ( minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o

uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale ( minore di R).

Ai fini della determinazione della peggiore/migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ove previsto nelle Condizioni Definitive l'Opzione Worst of Digital potrà operare congiuntamente alle seguenti condizioni:

Condizione Memoria, Condizione *Growth and Income* e Condizione *Trigger*.

Condizione Memoria

Qualora si verifichi l'Evento Barriera il *payout* sarà pari alla differenza tra:

i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e

ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*.

Condizione Growth and Income

Prevede il pagamento, oltre alle Cedole calcolate sulla base dell'Opzione *Worst Of Digital*, di un ammontare a scadenza pari alla differenza tra: i) il *payout* di un'Opzione *Call* di tipo Europeo o Asiatico, e ii) l'ammontare delle Cedole calcolate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital* e/o delle Cedole Fisse già corrisposte.

Condizione Trigger

Qualora si verifichi l'Evento Barriera il *payout* sarà pari alla differenza tra:

i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e

ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*.

Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione *Worst of Digital* e le Obbligazioni pagheranno per il/i periodo/i successivo/i Cedole Fisse secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

\*\*\*

E' considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del -8%).

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Barriera/e:** valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**R:** indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato alla/e data/e di Osservazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data di Osservazione Iniziale.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima data di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).

**Data di Osservazione Finale(n):** l'n-esima data di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti

Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

### **(3) Opzione *Best of Digital***

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo *Call*:

Il *payout* sarà rappresentato da:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Ai fini della determinazione della migliore/peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla

base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

\*\*\*

E' considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Barriera/e:** valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**R:** indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento ai valori assunti alla/e Data/e di Osservazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data/e di Osservazione Iniziale.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione



	<p>Finale(n).</p> <p><b>Strike:</b> il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.</p> <p><b>(4) Opzione Knock-In</b></p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Knock-In</i>:</p> <p>La clausola <i>Knock-In</i> determina l'attivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, <i>Cliquet</i>, <i>Rainbow</i>, <i>Lookback</i>, <i>Best of</i> e <i>Worst of</i> di tipo sia <i>Call</i> che <i>Put</i>, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato ad una Data/e di Osservazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione sia maggiore o uguale (<i>up &amp; in</i>), o minore uguale (<i>down &amp; in</i>) ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (<b>Barriera</b>) (c.d. <b>Evento Barriera</b>).</p> <p>Il tipo di Opzione che si attiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Articolo.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p><b>Barriera:</b> valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.</p>
--	---

	<p><b>Data/e di Osservazione:</b> la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.</p> <p><b>Valore di Riferimento:</b> indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>(5) Opzione <i>Knock-Out</i></b></p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Knock-Out</i>:</p> <p>La clausola <i>Knock-Out</i> determina la disattivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, <i>Cliquet</i>, <i>Rainbow</i>, <i>Lookback</i>, <i>Best of</i> e <i>Worst of</i> di tipo sia <i>Call</i> che <i>Put</i>, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato ad una Data/e di Osservazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione sia maggiore o uguale (<i>up &amp; out</i>), o minore o uguale (<i>down &amp; out</i>) un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (<b>Barriera</b>) (c.d. <b>Evento Barriera</b>).</p> <p>Il tipo di Opzione che si disattiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Articolo.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p><b>Barriera:</b> valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>Data/e di Osservazione:</b> la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.</p> <p><b>Valore di Riferimento:</b> indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p>
	<p><b>(C) Obbligazioni con Opzioni <i>Lookback</i>, <i>Himalaya</i>, <i>Rainbow</i>, <i>Best Of</i>, <i>Napoleon</i>, <i>Worst of</i></b></p> <p>Le Cedole Variabili possono infine essere calcolate in base alle seguenti sei tipologie di opzioni implicite:</p>

- (1) Opzione *Lookback*,
- (2) Opzione *Himalaya*,
- (3) Opzione *Rainbow*,
- (4) Opzione *Best of*,
- (5) Opzione *Napoleon*,
- (6) Opzione *Worst of*.

**(1) Opzione *Lookback***

*(i) Opzione Lookback Fissa*

1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback* Fissa di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore massimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione rispetto allo *Strike*.

2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback* Fissa di tipo *Put* è dato dalla differenza tra lo *Strike* ed il valore minimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della *Performance* secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

**DEFINIZIONI**

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Valore Minimo:** è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

**Valore Massimo:** è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

***Strike:*** Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione della peggiore o migliore *performance* del Parametro o del Paniere.

**Data/e di Osservazione Iniziale:** la/e data/e di osservazione in cui viene rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

***Performance:*** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

*(ii) Opzione Lookback Variabile*

1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback* Variabile di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale rispetto al valore minimo (*Strike*) registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback* Variabile di tipo *put* è dato dalla differenza tra il valore massimo (*Strike*) registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione ed il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.

Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della *performance* secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Valore Minimo:** è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.

**Valore Massimo:** è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.

**Strike:** il Valore Massimo o il Valore Minimo o il Valore Medio registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

**Data/e di Osservazione Finale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo

della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

## **(2) Opzione Himalaya**

Funzionamento dell'Opzione *Himalaya*.

In corrispondenza della prima Data di Osservazione Finale(n) sarà rilevata la migliore *performance* tra quelle dei Parametri all'interno del Paniere rispetto alla/e Data/e di Osservazione Iniziale ed il corrispondente Parametro verrà rimosso dal Paniere. Alla Data di Osservazione Finale(n) successiva è ancora una volta rilevata la migliore *performance* tra i Parametri rimasti nel Paniere rispetto alla Data di Osservazione Iniziale ed il relativo Parametro verrà rimosso dal Paniere.

Tale metodo è ripetuto fintanto che nel Paniere rimane un unico Parametro la cui *performance* è registrata alla Data di Osservazione Finale.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il Valore di Riferimento puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei Valori di Riferimento di ciascun Parametro rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Il *payout* dell'Opzione *Himalaya* sarà calcolato come media delle migliori *performance* di volta in volta registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

**Performance:** andamento positivo o negativo del Paniere

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) ed la Data/e di Osservazione Intermedia(n) o la/e Data/e di Osservazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

### **(3) Opzione *Rainbow***

Funzionamento dell'Opzione *Rainbow*:

Il *payout* dell'Opzione *Rainbow* è rappresentato dalla media delle *Performance* positive e/o negative registrate da un Paniere in un ciascun Sottoperiodo(n) ovvero dalla *Performance* positiva e/o negativa registrata da un Paniere alla/e Data/e do Osservazione Finale.

La *performance* del Paniere in ciascun Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale è calcolata assegnando Pesi maggiori ai Parametri che, all'interno del Paniere, hanno realizzato le migliori *Performance* in quel Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale.

Il peso assegnato a ciascun Parametro non può mai essere negativo.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra il valore puntuale di ciascuna componente e lo *Strike* (Opzione *Rainbow Call*) e viceversa (Opzione *Rainbow Put*) ovvero tra la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n) e lo *Strike* (*Call*) e viceversa (*Put*).

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Strike:** Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data di Osservazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

**(4) Opzione *Best of***

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Call*:

- a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.
- b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore *Performance(n)* positive del Parametro stesso rispetto il valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo (n).
- c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle realizzate da due Panieri.

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Put*:

- a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;
- b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance(n)* negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento al Sottoperiodo(n);
- c) in caso di *Best of Strategy* si considera la peggior *Performance* negativa tra quelle realizzate da due Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

\*\*\*

E' considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

\*\*\*

Il *payout* dell'Opzione *Best of* in valore assoluto prevede:

- a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* in valore



assoluto tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;

b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle *Performance(n)* in valore assoluto del Parametro stesso calcolate rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento al Sottoperiodo(n);

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* in valore assoluto tra quelle realizzate da due Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

\*\*\*

In caso di Opzione *Best of* in valore assoluto è considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del -8%).

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

***Performance:*** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

**n:** numero di Sottoperiodi.

***Performance(n):*** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Intermedie(n):** indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

#### **(5) Opzione Napoleon**

Il *payout* dell'Opzione *Napoleon* è rappresentato:

(i) dalla somma tra il valore R e la peggiore *Performance* tra quelle registrate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n); ovvero

(ii) dalla somma tra il valore R e la somma delle n peggiori *Performance* tra quelle Registrate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n).

In particolare la *Performance* realizzata dal Parametro e o dal Paniere sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*.

In caso di Opzione Napoleon in valore assoluto è considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del +5%).

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**P:** l'eventuale percentuale di partecipazione alla somma o alla media delle *performance* periodali del Parametro o del Paniere.

**R:** indica il valore indicato nelle Condizioni Definitive, che può essere rappresentato da un valore percentuale fisso sul Valore Nominale, da un valore percentuale variabile sul Valore Nominale o dall'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente,

	<p>aumentata o diminuita di uno <i>Spread</i> o moltiplicata per un valore fisso.</p> <p><b>Data di Osservazione Iniziale:</b> indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.</p> <p><b>Data/e di Osservazione Iniziale(n):</b> l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato lo <i>Strike</i> del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Data/e di Osservazione Finale(n):</b> l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Performance:</b> andamento positivo o negativo del Paniere o dal Paniere calcolato sulla base della formula dell'Opzione <i>Cliquet</i>.</p> <p><b>n:</b> numero di Sottoperiodi.</p> <p><b>Performance(n):</b> andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p><b>Sottoperiodo(n):</b> l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).</p> <p><b>Strike:</b> Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola variabile eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <p>i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o</p> <p>ii) al risultato finale dell'Opzione.</p>
	<p><b>(6) Opzione <i>Worst of</i></b></p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Worst of</i> di tipo <i>Call</i>:</p> <p>a) in caso di Paniere si considera la peggiore <i>Performance</i> positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),</p>

b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance(n)* positive del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),

b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle *Performance(n)* negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

\*\*\*

E' considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del -8%).

\*\*\*

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* in valore assoluto:

a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* in valore assoluto tra quelle registrate da ciascuno Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),

b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance(n)* in valore assoluto del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della peggiore *performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

In caso di Opzione *Worst of* di valore assoluto è considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del +5%).

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

**CARATTERISTICHE COMUNI AI TITOLI CON OPZIONI PLAIN VANILLA, OPZIONI DIGITALI E OPZIONI LOOKBACK, HIMALAYA, RAINBOW, BEST OF, NAPOLEON, WORST OF**

**PARAGRAFO A)**

**CAP e FLOOR**

**Cap.** Il *Cap*, ove applicabile, rappresenta il valore massimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere possono assumere.

Il *Cap*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;
- ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iii) come fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);
- iv) come la partecipazione al valore di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Cap* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Cap* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Variabili eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

**Global Cap.** Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*).

In tal caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, il raggiungimento del *Global Cap* potrà determinare il rimborso anticipato del prestito. Si veda a tal proposito l'Articolo Rimborso Anticipato *Autocallable*.

**Floor** Il *Floor*, ove applicabile, rappresenta il valore minimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere possono assumere.

Il *Floor*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni

Definitive, può essere determinato:

i) come un valore percentuale fisso applicato al Valore Nominale;

ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;

iii) come il fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);

(iv) come la partecipazione al valore di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;

v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Floor* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Floor* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Variabili eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

**Global Floor.** Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. formula *Global Floor*).

In tal caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

## **PARAGRAFO B)**

### **Cedole Fisse**

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Cedole Fisse saranno pagate con periodicità (e.g. trimestrale, semestrale, annuale o altra) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno calcolati applicando il Tasso di Interesse al Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, moltiplicando tale somma per la Base di Calcolo (***Day Count Fraction***) e secondo le modalità di calcolo stabilite nelle pertinenti Condizioni

	<p>Definitive.</p> <p>Ciascun Titolo cessa di essere fruttifero dalla data prevista per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.</p> <p>Qualora una Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento delle Cedole Fisse verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza che l'investitore abbia diritto ad importi aggiuntivi.</p> <p>Il pagamento degli Interessi delle Obbligazioni avverrà mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella valuta di volta in volta indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (o qualsiasi altro conto sul quale importi nella valuta del Prestito di volta in volta specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive possano essere accreditati o trasferiti) indicato dal beneficiario..</p> <p><b>PARAGRAFO C)</b></p> <p><b>Cedola Bonus</b></p> <p>Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una Cedola Bonus, qualora la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (<b>Barriera Bonus</b>).</p> <p>Il valore della Cedola Bonus e della Barriera Bonus saranno, ove previsti, indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p>
<p><b>Articolo 8 – Eventi di Turbativa del Mercato ed Eventi Straordinari relativi o al singolo Parametro o ai Parametri componenti il Paniere</b></p>	<p><u>Le Condizioni Definitive conterranno l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato alla/e data/e di osservazione nonché di qualunque evento straordinario che riguardi il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere.</u></p> <p>Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi.</p>
<p><b>Articolo 9 – Servizio del Prestito</b></p>	<p>Salvo diversa indicazione nelle Condizioni Definitive, il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A. con sede legale in Via Mantegna 6, 20154 Milano. La determinazione delle Cedole verrà effettuata in base alla convenzione di calcolo giorni ed alla frazione di computo giorni (tra quelle previste al precedente Articolo 9 (Interessi)) che saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive.</p>
<p><b>Articolo 10 – Regime Fiscale</b></p>	<p><u>Redditi di capitale:</u> agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'articolo 45 comma 1 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente</p>



	<p>modificato ed integrato (il TUIR).</p> <p><u>Tassazione delle plusvalenze</u>: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (articolo 67 del TUIR come successivamente modificato ed integrato) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'articolo 68 del TUIR come successivamente modificato ed integrato e secondo le disposizioni di cui all'articolo 5 e dei regimi opzionali di cui all'articolo 6 (risparmio amministrato) e all'articolo 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 461/97.</p> <p>Nessun pagamento relativo alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte federali negli Stati Uniti se gli investitori non sono cittadini statunitensi. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, negli Stati Uniti o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità tributaria e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, questi effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione.<sup>5</sup></p> <p>Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive.</p>
<b>Articolo 11 – Termini di prescrizione degli interessi e del capitale</b>	I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della Cedola rilevante e, per quanto attiene il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.
<b>Articolo 12 – Responsabilità</b>	Né l'Emittente né l'Agente per il Pagamento dovranno in alcun caso essere ritenuti responsabili per qualunque azione o omissione da parte di Monte Titoli o del diverso Sistema di Gestione Accentrata indicato nelle Condizioni Definitive nell'esecuzione dei rispettivi doveri in relazione alle Obbligazioni.
<b>Articolo 13 - Mercati e Negoziazione</b>	<p>Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive se:</p> <p>(i) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT); e/o</p> <p>(ii) intende richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso</p>

<sup>5</sup> Le informazioni fornite nel presente Regolamento sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del presente Regolamento, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto contenuto al presente articolo non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti gli interessi indicate nel presente Regolamento possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

	<p>mercato regolamentato precisato nelle Condizioni Definitive medesime;</p> <p>(iii) i Titoli potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente ovvero in altre strutture di negoziazione; e</p> <p>(iv) è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita dei Titoli.</p> <p>Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente non indichi alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – iii) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei Titoli secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti.</p> <p>La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (ove applicabile), è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.</p>
<b>Articolo 14 – Garanzie</b>	<p>Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.</p>
<b>Articolo 15 – Legge applicabile e foro competente</b>	<p>I Titoli saranno emessi e creati in Italia ed il Regolamento dei Titoli è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.</p> <p>Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano; tuttavia, ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e 33 e 63 del Decreto Legislativo 6 settembre 2005, n. 206, il foro competente sarà quello di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.</p>
<b>Articolo 16 – Assemblea degli Obbligazionisti</b>	<p>Gli Obbligazionisti acconsentono sin d'ora a qualsiasi modifica delle Obbligazioni volta ad eliminare errori manifesti e ogni altra ambiguità formale o di natura tecnica, a consentire un'ulteriore emissione di Obbligazioni e a ogni altra modifica ritenuta necessaria od opportuna dall'Emittente, purché non peggiorativa degli interessi degli Obbligazionisti.</p> <p>L'assemblea degli Obbligazionisti è competente a deliberare sulle modifiche del Regolamento dei Titoli, dell'accordo di agenzia concluso tra l'Emittente e l'Agente per il Pagamento (<b>l'Accordo di Agenzia</b>) e dei diritti degli Obbligazionisti. Tali modifiche possono essere effettuate secondo le modalità di cui all'Accordo di Agenzia, ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.</p> <p>L'assemblea degli Obbligazionisti è regolata nell'Accordo di Agenzia, ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.</p> <p>L'avviso di convocazione, contenente l'indicazione del giorno e luogo di convocazione e dell'ordine del giorno, dovrà essere comunicato agli Obbligazionisti con un preavviso di almeno 21 giorni nel rispetto di quanto previsto nell'Accordo di Agenzia ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi</p>

	<p>richiamato.</p> <p>Qualsiasi modifica del Regolamento o dell'Accordo di Agenzia, o comunque attinente alle Obbligazioni, sarà definitiva e vincolante per tutti gli Obbligazionisti, anche successivi detentori.</p>
<b>Articolo 17 – Comunicazioni</b>	<p>Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli Obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato <a href="http://www.barcap.com/financialinformation/italy">www.barcap.com/financialinformation/italy</a> e con diverso metodo previsto nelle Condizioni Definitive. Le comunicazioni così effettuate si considerano essere pervenute a tutti gli Obbligazionisti.</p> <p>Le comunicazioni all'Emittente da parte degli Obbligazionisti, ove previste dalle Condizioni Definitive, dovranno essere effettuate per iscritto all'indirizzo dell'Emittente ed all'attenzione della persona indicata nelle Condizioni Definitive.</p>
<b>Articolo 18 – Varie</b>	<p>Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento e delle specifiche previsioni delle rilevanti Condizioni Definitive. Per quanto non espressamente previsto dal presente Regolamento si applicano le disposizioni normative rilevanti.</p>
<b>Articolo 19 – Modifiche, integrazioni e comunicazioni relative al Regolamento</b>	<p>In ogni caso, tutte le modifiche, integrazioni e comunicazioni relative al presente Regolamento saranno rese note con le stesse modalità con cui lo stesso è stato reso noto.</p>