



UNICREDIT S.p.A.

Società per azioni – Sede Sociale in Roma, Via A. Specchi 16
Direzione Generale in Milano, Piazza Cordusio 2;
iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale
e partita IVA n. 00348170101; iscritta all'Albo delle Banche
Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit,
Albo dei Gruppi Bancari: cod. 02008.1
Capitale sociale euro 19.647.948.525,10 interamente versato
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia

PROSPETTO DI BASE

relativo al Programma di offerta e quotazione di *Covered Warrant* su *Commodities*, Indici, Tassi di Cambio, Azioni, Titoli di Stato e *Futures* su Tassi di Interesse

di UniCredit S.p.A.

Il presente documento costituisce un prospetto di base (il **Prospetto di Base**, in cui si devono ritenere ricompresi i documenti indicati come inclusi mediante riferimento, così come modificati ed aggiornati) relativo al programma di offerta e quotazione (il **Programma**) di *covered warrant* su *commodities*, indici, tassi di cambio, azioni, titoli di Stato e *futures* su tassi di interesse (i **Covered Warrant** o i **Titoli**), è stato predisposto da UniCredit S.p.A. (**UniCredit**, l'**Emittente** o la **Banca**) in conformità ed ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti** o la **Direttiva**) ed è redatto in conformità all'articolo 26 ed agli Schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).

Il Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 16 aprile 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12029115 del 12 aprile 2012. Il documento di registrazione relativo a UniCredit S.p.A., depositato presso la CONSOB in data 11 maggio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11038836 del 4 maggio 2011, come aggiornato e modificato dal supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 16 gennaio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12002279 dell'11 gennaio 2012 (il **Primo Supplemento al Documento di Registrazione**) e da ogni successivo supplemento, (il **Documento di Registrazione**), è incluso mediante riferimento alla Sezione V del Prospetto di Base.

Si precisa che l'Emittente potrà (i) richiedere l'ammissione alla quotazione dei Titoli sul mercato SeDeX; e/o (ii) richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato anche estero precisato nelle Condizioni Definitive. Ove le Condizioni Definitive non indichino alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – ii), l'Emittente si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei *Covered Warrant* secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti. I *Covered Warrant* potranno anche essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente ovvero in altre strutture di negoziazione.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta e/o quotazione degli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base (ivi inclusi i documenti incorporati per riferimento, tra cui il Documento di Registrazione) e, con riferimento a ciascuna offerta e/o quotazione che sarà effettuata nell'ambito del Programma, delle Condizioni Definitive. Si veda inoltre il Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Prospetto di Base, nonché nel Documento di Registrazione, e nelle Condizioni Definitive, per l'esame dei fattori di rischio che devono essere presi in considerazione prima di procedere ad un investimento negli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti.

Gli strumenti finanziari derivati, quali i *Covered Warrant*, costituiscono un investimento altamente volatile e sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, che può comportare sino all'integrale perdita della somma utilizzata per l'acquisto dei *Covered Warrant* (premio) più le commissioni, laddove il *Covered Warrant* giunga a scadenza senza alcun valore. 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 dei *Covered Warrant* può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che, in generale, l'investimento nei *Covered Warrant*, in quanto strumenti finanziari derivati, 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 ai sensi della normativa vigente.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni dei *Covered Warrant* di cui al Programma presso il mercato regolamentato SeDeX[®], con provvedimento n. 6041 del 30 settembre 2008, confermato con provvedimento n. 6119 del 12 dicembre 2008, con provvedimento n. 6449 del 2 ottobre 2009 e con provvedimento n. 6841 del 15 novembre 2010.

Il Prospetto di Base ed il Documento di Registrazione sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede sociale e la direzione generale dell'Emittente, nonché sul sito *Internet* dell'Emittente www.unicreditgroup.eu e sul sito www.investimenti.unicredit.it, dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e del Documento di Registrazione (e dei rispettivi eventuali supplementi), nonché delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime. Una copia cartacea del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

INDICE

Clause	Page
SEZIONE I – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	21
1.1 Indicazione delle persone responsabili.....	21
1.2 Dichiarazione di responsabilità.....	21
SEZIONE II - DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA.....	22
SEZIONE III : NOTA DI SINTESI.....	24
SEZIONE IV : FATTORI DI RISCHIO ED ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI.....	44
1 FATTORI DI RISCHIO.....	44
1.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente.....	46
1.2 Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari offerti.....	46
2 ESEMPLIFICAZIONI DEL FUNZIONAMENTO DEI <i>COVERED WARRANT</i> ED ESEMPI DELLE VARIAZIONI DI VALORE DELL'INVESTIMENTO.....	58
2.1 Caratteristiche salienti dei <i>Covered Warrant</i>	58
2.2 Esemplificazioni.....	59
2.3 Esempi delle variazioni del valore dell'investimento con riferimento all'indice FTSE/MIB	60
2.4 Andamento storico e volatilità dei Sottostanti.....	64
SEZIONE V : INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE E LUOGHI IN CUI È RESO DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.....	59
SEZIONE VI : INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI, ALL'OFFERTA E ALLA QUOTAZIONE.....	94
1 INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....	94
1.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione dei <i>Covered Warrant</i>	94
1.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi.....	94
2 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE.....	95
2.1 Informazioni riguardanti i <i>Covered Warrant</i>	95
2.2 Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo.....	102
2.3 Eventi Rilevanti con un'incidenza sul Sottostante.....	106
3 CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	107
3.1 Condizioni, statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta.....	107
3.2 Piano di ripartizione ed assegnazione.....	109
3.3 Fissazione del prezzo degli strumenti finanziari.....	110
3.4 Collocamento e sottoscrizione.....	111
4 AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE.....	112
4.1 Quotazione ed impegni dell'Emittente.....	112
4.2 Altri mercati di quotazione.....	113
4.3 Intermediari sul mercato secondario.....	113
5 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	114
5.1 Nominativi di consulenti esterni.....	114
5.2 Rilievi da parte dei revisori legali dei conti.....	114
5.3 Pareri e/o relazioni di esperti.....	114
5.4 Informazioni provenienti da terzi.....	114
5.5 Informazioni successive all'emissione.....	114
5.6 Aggiornamento delle informazioni relative all'Emittente.....	114
APPENDICE I - REGOLAMENTO DEI <i>COVERED WARRANT</i>	116
APPENDICE II – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE AI <i>COVERED WARRANT</i>	147

GLOSSARIO

Agente per il Calcolo	UniCredit S.p.A., ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.
Agente Principale	UniCredit S.p.A., ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.
Agente per il Pagamento	UniCredit Bank AG, Via Tommaso Grossi 10 Milano, ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.
Agente per il Pagamento Secondario	Il soggetto eventualmente indicato nelle Condizioni Definitive.
Altro Mercato	Con riferimento a un Sottostante che sia: (i) un Tasso di Cambio, ogni mercato, sistema di quotazione o di scambi diverso dal Mercato di Riferimento sul quale il Tasso di Cambio rilevante viene quotato o negoziato, (ii) un'Azione o un Titolo di Stato, un mercato regolamentato diverso dal Mercato di riferimento in cui l'Azione è quotata.
Avviso Integrativo	L'avviso integrativo a mezzo del quale sono comunicate al pubblico le Condizioni Definitive.
Caso di Fusione	Con riferimento alla Società Emittente le Azioni e alle relative Azioni, ogni caso di: <ul style="list-style-type: none">(i) riclassificazione o scambio di tali Azioni a cui consegua il trasferimento di tutte dette Azioni in circolazione – ovvero l'impegno irrevocabile a trasferirle – ad un'altra persona fisica o giuridica;(ii) concentrazione o fusione in senso stretto per incorporazione o scambio obbligatorio di Azioni tra la Società Emittente le Azioni e un'altra persona fisica o giuridica (ad esclusione di un'eventuale concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio di azioni in cui detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere come soggetto risultante dalla predetta fusione o concentrazione senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione); ovvero(iii) un'offerta di acquisto o di scambio, una sollecitazione, una proposta o ogni altro negozio simile da parte di una persona fisica o giuridica per acquistare o in altro modo ottenere il 100% delle Azioni in circolazione della Società Emittente le Azioni a cui consegua il trasferimento o un impegno irrevocabile a trasferire tutte le suddette Azioni (ad esclusione di quelle possedute o controllate dal soggetto che lancia l'offerta); ovvero(iv) concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio vincolante di azioni tra la

Società emittente le Azioni o società da questa controllata e un'altra persona giuridica, operazione a seguito della quale detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione, ma, piuttosto, operazione a seguito della quale le Azioni in circolazione (ad esclusione delle Azioni detenute o controllate da tale persona giuridica) nel periodo di tempo che immediatamente precede tale operazione rappresentino collettivamente meno del 50% delle Azioni in circolazione nel periodo di tempo immediatamente successivo alla stessa purché, in ogni caso, la data della Fusione corrisponda alla Data di Valutazione o sia questa precedente ovvero, ove vi fosse più di una Data di Valutazione, corrisponda alla Data di Valutazione finale; ovvero

- (v) eventuali ulteriori eventi indicati come tali nelle Condizioni Definitive.

Collocatori

In caso di offerta dei *Covered Warrant*, le banche e gli intermediari finanziari che collocheranno i *Covered Warrant*.

Componente dell'Indice

Ciascuna attività componente l'Indice, come specificata dal relativo Sponsor.

Condizioni Definitive

Le condizioni definitive relative alla Singola Offerta e/o Quotazione. Le condizioni definitive sono comunicate agli investitori e trasmesse alle autorità competenti in occasione di ogni Singola Offerta e/o Quotazione, entro l'inizio del Periodo di Offerta o comunque in conformità alla vigente normativa applicabile, dall'Emittente, tramite l'Avviso Integrativo che sarà messo a disposizione del pubblico sul sito *Internet* dell'Emittente www.unicreditgroup.eu e sul sito www.investimenti.unicredit.it, nonché negli altri luoghi indicati nelle condizioni definitive, quali, ad esempio, il sito *Internet* del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori.

CONSOB

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Covered Warrant

I *covered warrant* che saranno di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma.

Data di Emissione

Con riferimento a ciascuna Serie, la data di emissione indicata nelle Condizioni Definitive.

Data di Esercizio

Con riferimento a uno o più Lotti Minimi di Esercizio:

- (i) di stile "europeo", la relativa Data di Scadenza così come specificata nelle Condizioni Definitive;
- (ii) di stile "americano", la relativa Data di Esercizio Effettivo.

In caso di esercizio automatico alla scadenza, la Data di Esercizio coincide con la Data di Scadenza. Per ciascuna Serie ammessa alla

quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'esercizio dei *Covered Warrant* è automatico alla Data di Scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Emittente la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei *Covered Warrant*, secondo le modalità indicate all'Articolo 3 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Data di Esercizio Effettivo

La data di esercizio effettivo definita all'Articolo 3 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Data di Liquidazione

Il quinto Giorno Lavorativo che segue la Data di Valutazione, ovvero il diverso Giorno Lavorativo indicato nelle Condizioni Definitive.

Data di Scadenza

Con riferimento a ciascuna Serie, la data oltre la quale i *Covered Warrant* scadono ed è indicata nelle Condizioni Definitive.

Data di Valutazione

Salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive:

- (a) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, ai *Covered Warrant* su Indici ed ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, la data che cadrà:
 - (i) in caso di *Covered Warrant* di stile "europeo", la Data di Scadenza;
 - (ii) in caso di *Covered Warrant* di stile "americano", la Data di Scadenza in caso di esercizio di *Covered Warrant* alla Data di Scadenza, o il primo giorno successivo alla Data di Esercizio Effettivo in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio;
- (b) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, la data che cadrà:
 - (i) in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza,
 - con riferimento alle Azioni italiane, il giorno immediatamente precedente la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;
 - con riferimento alle Azioni Europee ed alle Azioni USA, la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;
 - con riferimento alle Azioni diverse dalle Azioni Europee e dalle Azioni USA, la Data di Scadenza ovvero la data indicata come tale nelle Condizioni Definitive;
 - (ii) in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante

il Periodo di Esercizio:

- con riferimento alle Azioni italiane, nonché alle Azioni USA, la Data di Esercizio Effettivo;
 - con riferimento alle Azioni Europee, il primo Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Esercizio Effettivo;
 - con riferimento alle Azioni diverse dalle Azioni Europee e dalle Azioni USA, la Data di Esercizio Effettivo ovvero data indicata come tale nelle Condizioni Definitive.
- (c) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, la data che cadrà:
- (i) in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza,
 - la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;
 - (ii) in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio:
 - il primo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Esercizio Effettivo;
- (d) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, la data che cadrà:
- (i) in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza,
 - la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;
 - (ii) in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio:
 - la Data di Esercizio Effettivo.

Nel caso in cui una Data di Valutazione cada in un giorno che non è un Giorno di Negoziazione, tale Data di Valutazione verrà posticipata al primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo.

Direttiva Prospetti o Direttiva

La Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003, come modificata.

Documento di Registrazione

Il Documento di Registrazione sull'Emittente, depositato presso la CONSOB in data 11 maggio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11038836 del 4 maggio 2011, come aggiornato e modificato dal supplemento al Documento di

Registrazione depositato presso la CONSOB in data 16 gennaio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12002279 dell'11 gennaio 2012 (il **Primo Supplemento al Documento di Registrazione**) e da ogni successivo supplemento.

Emittente o UniCredit o Banca

UniCredit S.p.A., con sede sociale in Roma, Via A. Specchi, 16, e Direzione Generale in Milano, Piazza Cordusio, 2.

Equo Valore di Mercato del Sottostante

Salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, il valore del Sottostante, come stabilito dall'Agente per il Calcolo in buona fede e secondo la ragionevole prassi di mercato, come determinato sulla base degli ultimi valori di mercato del Sottostante, nonché di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile. L'Agente per il Calcolo dà indicazione delle modalità seguite per addivenire alla determinazione di tale valore, mediante pubblicazione di un avviso diffuso al pubblico secondo le modalità di cui all'Articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento ovvero tramite il mercato su cui i *Covered Warrant* sono quotati.

Evento di Turbativa del Mercato

Salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, ogni evento che, ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, costituisce un Evento di Turbativa del Mercato.

Evento Rilevante

Salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, ogni evento che, ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, costituisce un Evento Rilevante.

Giorno di Negoziazione

Salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, con riferimento:

- (i) agli Indici, qualsiasi giorno in cui lo *Sponsor* pubblica il livello dell'Indice;
- (ii) alle Azioni e ai Tassi di Cambio, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il sistema telematico del Mercato è operativo ed in cui tale Sottostante è regolarmente quotato;
- (iii) alle *Commodities*:
 - (a) in relazione all'Oro e all'Argento, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui la London Bullion Market Association pubblica il Prezzo di Riferimento,
 - (b) in relazione al Future su Greggio, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il mercato NYMEX pubblica il Prezzo di Riferimento; e
 - (c) in relazione ad eventuali ulteriori *Commodities* indicate o descritte nelle Condizioni Definitive, il giorno specificato come tale nelle medesime Condizioni Definitive;
- (iv) ai Titoli di Stato, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui la

Borsa di Riferimento pubblica il Prezzo di Riferimento;

- (v) ai *Futures* su Tassi di Interesse, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui la Borsa di Riferimento pubblica il Prezzo di Riferimento;

Laddove in uno di tali giorni abbia luogo un Evento di Turbativa del Mercato, tale giorno non potrà essere considerato un Giorno di Negoziazione.

Giorno di Turbativa del Mercato Qualsiasi giorno in cui si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato.

Giorno Lavorativo Qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e in cui sia funzionante il sistema *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer 2 (TARGET 2)*, salvo quanto diversamente specificato nelle Condizioni Definitive.

Gruppo UniCredit o Gruppo UniCredit S.p.A., unitamente alle società che rientrano nel proprio perimetro di consolidamento.

Importo di Liquidazione Per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'ammontare in Euro da riconoscere al Portatore, calcolato come segue:

- nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Call*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio;
- nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Put*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Riferimento del Sottostante, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio.

L'Importo di Liquidazione sarà arrotondato al quinto decimale, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Insolvenza Con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, il caso in cui, a seguito di liquidazione volontaria o coattiva, di dichiarazione di fallimento o di insolvenza, di scioglimento o di analoghe procedure concorsuali a cui sia sottoposta la Società Emittente le Azioni:

- a) sia disposto il trasferimento di tutte le Azioni della Società Emittente le Azioni ad un amministratore fiduciario, ad un liquidatore o ad altro soggetto con funzioni analoghe; ovvero

b) la legge vieti ai detentori delle Azioni di trasferirle.

Lotto Minimo di Esercizio

Con riferimento a ciascuna Serie, il numero minimo di *Covered Warrant* e relativi multipli per il quale è consentito l'esercizio, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Lotto Minimo di Negoziazione

Con riferimento a ciascuna Serie, il numero minimo di *Covered Warrant* negoziabili, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Market Maker

UniCredit AG ovvero altro soggetto indicato nelle Condizioni Definitive.

Ove i *Covered Warrant* siano quotati sul SeDeX[®], UniCredit AG ha accettato di attenersi alle regole relative all'attività di *market making* previste da Borsa Italiana S.p.A. Ove l'attività di *market making* fosse svolta da un diverso soggetto, quest'ultimo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Mercato o Mercato di Riferimento o Borsa di Riferimento

Ogni mercato o sistema di quotazione definito come tale nelle Condizioni Definitive, qualunque mercato o sistema di quotazione che succeda o qualunque mercato o sistema di quotazione sostitutivo in cui la negoziazione del Sottostante, o nel caso di *Covered Warrant* su Indici in cui la negoziazione delle Componenti dell'Indice, è stata temporaneamente trasferita (a condizione che l'Agente per il Calcolo abbia stabilito che in tale mercato sostitutivo la liquidità relativa al Sottostante sia confrontabile con quella del Mercato d'origine).

Mercato Correlato

Ogni mercato regolamentato in cui sono trattati i contratti derivati sul Sottostante, secondo le determinazioni dell'Agente per il Calcolo, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Modulo di Adesione

In caso di Offerta dei Titoli, il modulo di adesione da utilizzarsi ai fini dell'adesione alle Singole Offerte.

Multiplo

La quantità di Sottostante controllato da un singolo *Covered Warrant*, indicato per ciascuna Serie nelle Condizioni Definitive.

Ai sensi delle istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il Multiplo deve essere, salvo quanto diversamente disposto da Borsa Italiana S.p.A.:

- (a) pari a 0,1 qualora l'attività sottostante sia costituita da azioni italiane negoziate nei mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;
- (b) pari a 0,0001 qualora il sottostante sia costituito da indici gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da società con le quali Borsa Italiana S.p.A. abbia stipulato appositi accordi.

Con riferimento a Sottostanti diversi da quelli di cui ai precedenti punti (a) e (b), il Multiplo sarà determinato discrezionalmente

	dall'Emittente al momento dell'emissione in modo che il prezzo del <i>Covered Warrant</i> appartenga allo stesso ordine di grandezza del prezzo dei <i>covered warrant</i> aventi lo stesso sottostante quotati sul SeDeX [®] ovvero su altro mercato regolamentato italiano o estero avente pari requisiti di efficienza e trasparenza. Tale Multiplo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.
Nazionalizzazione	Con riferimento ai <i>Covered Warrant</i> su Azioni, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, la circostanza in cui tutte le Azioni ovvero tutto o una parte sostanziale del patrimonio della Società Emittente le Azioni siano oggetto di nazionalizzazione, di esproprio o comunque dell'obbligo di trasferimento ad un'agenzia o ad un'autorità governativa o ad un altro ente parastatale.
Ora di Riferimento	Salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'ora in cui viene solitamente pubblicato il Prezzo di Riferimento.
Paese Rilevante	Con riferimento ai <i>Covered Warrant</i> su Tassi di Cambio indica, rispetto a ciascun Tasso di Cambio: <ul style="list-style-type: none"> (a) ogni Paese (o autorità politica o di vigilanza) in cui la Valuta di Riferimento di tale Tasso di Cambio o la Valuta di Liquidazione abbia corso legale; e (b) ogni Paese o autorità politica o di vigilanza con cui la Valuta di Riferimento di tale Tasso di Cambio o Mercato di Riferimento abbia un collegamento sostanziale; al fine di determinare quando si verifica tale collegamento, l'Agente per il Calcolo può, senza alcuna limitazione, fare riferimento a quei fattori che ritenga appropriati.
Periodo di Esercizio	Salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, il periodo di esercizio relativo ai <i>Covered Warrant</i> , che parte dalla Data di Emissione (inclusa) e termina il Giorno Lavorativo (incluso) immediatamente precedente la Data di Scadenza (ore 10.00, ora di Milano).
Periodo di Offerta	Il periodo in cui è possibile sottoscrivere i Titoli, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Periodo di Valutazione	(i) nell'ipotesi di esercizio volontario del <i>Covered Warrant</i> , il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Esercizio Effettivo ed ha durata di 8 Giorni Lavorativi; (ii) nell'ipotesi di esercizio automatico del <i>Covered Warrant</i> alla Data di Scadenza, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Scadenza ed ha durata di otto Giorni Lavorativi.
Portatore	Il titolare di ciascun <i>Covered Warrant</i> .
Premio o Prezzo dei Covered Warrant	Il prezzo di acquisto dei <i>Covered Warrant</i> come specificato nelle Condizioni Definitive.
Prezzo di Esercizio o Strike Price	Il prezzo di esercizio/ <i>strike price</i> dei <i>Covered Warrant</i> indicato nelle Condizioni Definitive.

**Prezzo di Riferimento del
Sottostante o Prezzo di Liquidazione**

Salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, il prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione che:

- (A) Con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*
 - (i) sarà pari a:
 - (a) con riferimento all'Oro, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo di apertura di 1 Oncia *Troy* di Oro (rilevato alle ore 10,30 GMT), determinato alla Data di Valutazione dalla *London Bullion Market Association* e pubblicato alla pagina "GOFO" (*Gold*) di *Reuters*;
 - (b) con riferimento all'Argento, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo giornaliero di 1 Oncia *Troy* di Argento (rilevato alle ore 12,00 GMT), determinato alla Data di Valutazione dalla *London Bullion Market Association* e pubblicato alla pagina "SIFO" (*Silver*) di *Reuters*;
 - (c) con riferimento al *Future* su Greggio, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo ufficiale del Contratto *Future* sul Greggio *West Texas Intermediate* (WTI) (rilevato all'orario previsto dal mercato), calcolato alla Data di Valutazione dal mercato *NYMEX* e pubblicato alla pagina di *Reuters* indicata nelle Condizioni Definitive;
 - (d) con riferimento ad eventuali ulteriori *Commodities* indicate e descritte nelle Condizioni Definitive, ad un ammontare calcolato nella valuta e secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive;
 - (ii) nell'ipotesi di cui all'Articolo 4.4, lett. (A) e (C) delle Condizioni di Prodotto del Regolamento o in caso di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.
- (B) Con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici:
 - (i) sarà pari a:
 - 1. in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza:
 - (a) con riferimento all'Indice CAC40, il prezzo ufficiale di liquidazione dell'Indice pubblicato dal pertinente Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito *Internet* che sarà indicato nelle relative

Condizioni Definitive, calcolato sulla base del metodo di calcolo del medesimo Mercato Correlato per i contratti derivati aventi come data di scadenza la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*; qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*, il prezzo ufficiale dell'indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;

- (b) con riferimento all'Indice FTSE/MIB, il prezzo di regolamento come calcolato dal Mercato Correlato per la liquidazione dei *futures* o opzioni sull'FTSE/MIB aventi data di scadenza coincidente con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*. Si precisa che, alla data di approvazione del Prospetto di Base, il prezzo di regolamento è pari al valore dell'Indice FTSE/MIB calcolato sui prezzi di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati alla data di scadenza. Qualora, entro il termine delle negoziazioni, non fosse determinato il prezzo di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'Indice, il Mercato Correlato ne fissa il prezzo ai fini della determinazione del valore dell'Indice, sulla base dei prezzi registrati nell'ultima seduta e tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione. Qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*, il Prezzo di Liquidazione sarà pari al prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;
- (c) con riferimento all'Indice NASDAQ100 e dell'Indice S&P500, la "*special quotation*" di ciascun Indice pubblicata dal pertinente Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito *Internet* che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, calcolato sulla base del metodo di calcolo del medesimo Mercato Correlato per i contratti derivati aventi come data di scadenza la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*; qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*, il Prezzo di Liquidazione sarà pari rispettivamente (A)

al prezzo ufficiale di chiusura dell'Indice pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione per i *Covered Warrant* sull'Indice NASDAQ100, e (B) al prezzo ufficiale di apertura (*opening settlement*) pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione per i *Covered Warrant* sull'Indice S&P500;

- (d) con riferimento all'Indice NIKKEI225, la "*special quotation*" dell'Indice pubblicata dal Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito *Internet* che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, calcolato sulla base del metodo di calcolo del medesimo Mercato Correlato per i contratti derivati aventi come data di scadenza la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*; qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant* il Prezzo di Liquidazione sarà pari al prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;
- (e) nel caso dell'Indice DAX, il prezzo d'asta *intra-day* ore 13.00 dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;
- (f) con riferimento ad eventuali ulteriori Indici indicati e descritti nelle Condizioni Definitive, il prezzo calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.

2. In caso di esercizio dei *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio:

- (a) con riferimento all'Indice CAC40, il prezzo ufficiale dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito *Internet* www.euronext.com;
- (b) con riferimento all'Indice S&P500, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice (*opening settlement*) pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito *Internet* www.standardandpoor.com;
- (c) con riferimento all'Indice FTSE/MIB, il prezzo ufficiale di apertura pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di

Valutazione sul sito *www.ftse.com*;

- (d) con riferimento all'Indice NASDAQ100, il prezzo ufficiale di chiusura dell'Indice pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito *Internet www.nasdaq.com*;
 - (e) con riferimento all'Indice NIKKEI225, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dallo *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito *Internet www.nni.nikkei.co.jp*;
 - (f) con riferimento all'Indice DAX, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicata dallo *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito *Internet www.eurexchange.com*;
 - (g) con riferimento ad eventuali ulteriori Indici indicati e descritti nelle Condizioni Definitive, il prezzo calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.
- (ii) Nell'ipotesi di cui all'Articolo 4.1 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento o in caso di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.
- (C) Con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni:
- (i) sarà pari a:
 - (a) con riferimento alle Azioni italiane, il prezzo di riferimento della Borsa Italiana alla Data di Valutazione e pubblicato sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive;
 - (b) con riferimento alle ulteriori Azioni europee, al prezzo ufficiale di chiusura del Mercato di Riferimento alla Data di Valutazione e pubblicato sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive;
 - (c) con riferimento alle Azioni USA, il prezzo ufficiale di chiusura del Mercato di Riferimento alla Data di Valutazione pubblicato sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive;
 - (d) con riferimento ad eventuali ulteriori Azioni indicate e descritte nelle Condizioni Definitive, il prezzo calcolato secondo le modalità indicate nelle

medesime Condizioni Definitive.

(ii) Nell'ipotesi di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(D) Con riferimento ai Covered Warrant su Tassi di Cambio:

(i) sarà pari a:

(a) con riferimento al Tasso di Cambio rappresentato dall' Euro/Dollaro, il *fixing* del tasso Euro/Dollaro, pubblicato dalla Banca Centrale Europea o da altra autorità competente indicata nelle relative Condizioni Definitive sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione;

(b) con riferimento al Tasso di Cambio rappresentato dall'Euro/GBP, il *fixing* del tasso Euro/GBP, pubblicato dalla Banca Centrale Europea o da altra autorità competente indicata nelle relative Condizioni Definitive sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione;

(c) con riferimento al Tasso di Cambio rappresentato dall'Euro/Yen, il *fixing* del tasso Euro/Yen, pubblicato dalla Banca Centrale Europea o da altra autorità competente indicata nelle relative Condizioni Definitive sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione;

(d) con riferimento ad eventuali ulteriori Tassi di Cambio indicati e descritti nelle Condizioni Definitive, al *fixing* calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.

(ii) Nell'ipotesi di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(E) Con riferimento ai Covered Warrant su Titoli di Stato:

sarà pari a:

(i) il prezzo rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

(ii) nell'ipotesi di cui all'Articolo 4.5, lettera (A), nn. 3 e 4 delle Condizioni di Prodotto o di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, indica l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(F) Con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse:

sarà pari a:

- (i) il prezzo rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;
- (ii) nell'ipotesi di cui all'Articolo 4.6, lettera (B), n. 4 delle Condizioni di Prodotto o di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, indica l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

Prima Valuta Con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi, indica la valuta che appare nella prima posizione di un Tasso di Cambio.

Primo Supplemento al Documento di Registrazione Il primo supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 16 gennaio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12002279 dell'11 gennaio 2012.

Programma Il programma di offerta e quotazione di *Covered Warrant* su *Commodities*, *Covered Warrant* su Indici, *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, *Covered Warrant* su Azioni, *Covered Warrant* su Titoli di Stato, *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse di UniCredit S.p.A.

Prospetto di Base Il presente prospetto di base relativo al Programma.

Regolamento dei *Covered Warrant* Il regolamento che disciplina e contiene le condizioni contrattuali applicabili ai *Covered Warrant*.

Responsabile del Collocamento In caso di offerta dei *Covered Warrant*, il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, che organizza e costituisce il consorzio di collocamento, il coordinatore del collocamento o il collocatore unico dei *Covered Warrant* di volta in volta offerti.

Revoca dalla quotazione Con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, indica, in relazione ad ogni Azione che sia quotata in un Mercato, la comunicazione emessa da tale Mercato di Riferimento sulla base delle regole di tale Mercato, con la quale si comunichi che le Azioni cessano o cesseranno di essere quotate o negoziate presso il Mercato per qualsiasi ragione diversa del Caso di Fusione, se tali Azioni non vengono immediatamente quotate o negoziate in altro mercato regolamentato che sia ritenuto dall'Agente per il Calcolo comparabile al Mercato in termini di liquidità.

Seconda Valuta Con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi Di Cambio, la valuta che appare nella seconda posizione di un Tasso di Cambio.

Serie Ciascuna serie di *Covered Warrant* di volta in volta offerta e/o quotata ai sensi del Programma.

Singola Offerta o Offerta	L'eventuale offerta di sottoscrizione della singola Serie di <i>Covered Warrant</i> di volta in volta rilevanti ai sensi del Programma, le cui specifiche caratteristiche sono contenute nelle Condizioni Definitive.
Singola Quotazione	La quotazione della singola Serie di <i>Covered Warrant</i> effettuata ai sensi del Programma.
Sistema di Gestione Accentrata o Clearing System	Monte Titoli S.p.A. ovvero altra società di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive.
Società Emittente le Azioni	Con riferimento al Sottostante relativo ai <i>Covered Warrant</i> su Azioni, la società che ha emesso tale Azione.
Sottostante o Sottostanti	<ul style="list-style-type: none"> (i) con riferimento ai <i>Covered Warrant</i> su <i>Commodities</i>, 1 oncia <i>troy</i> (un Oncia Troy) di oro (l'Oro), 1 Oncia <i>Troy</i> di argento (l'Argento), il contratto <i>future</i> sul greggio <i>west texas intermediate</i> (WTI) (il Future sul Greggio) ovvero eventuali ulteriori <i>commodities</i> che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive (anche le Commodities); (ii) con riferimento ai <i>Covered Warrant</i> su Indici, gli Indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche gli Indici); (iii) con riferimento ai <i>Covered Warrant</i> su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori tassi di cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche i Tassi di Cambio); (iv) con riferimento ai <i>Covered Warrant</i> su Azioni, le azioni quotate nei paesi dell'Unione Europea (le Azioni Europee), in U.S.A. (le Azioni USA) e negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive (anche le Azioni); (v) con riferimento ai <i>Covered Warrant</i> su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano¹, i titoli di Stato <i>Schatz</i>², <i>Bobl</i>³ e <i>Bund</i>⁴ emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di

¹ I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

² I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁴ I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

Stato *BTAN*⁵ e *OAT*⁶ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i **Titoli di Stato**); e

- (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*⁷, *Euro Bobl Future*⁸, *Euro Bund Future*⁹, *Euro BTP Future*¹⁰, *Three Month Euribor Future*¹¹, ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i **Futures su Tassi di Interesse**).

Il Sottostante dei *Certificates* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

Per ciascuna Serie di *Covered Warrant*, il Sottostante sarà di volta in volta indicato e descritto nelle Condizioni Definitive.

Sponsor dell'Indice

Il soggetto che sarà specificato nelle Condizioni Definitive.

Tasso di Conversione

Il tasso di cambio applicabile per la conversione in Valuta di Liquidazione della Valuta di Riferimento ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione, che, con riferimento a qualsiasi Sottostante, coincide con il *fixing* del relativo tasso di cambio rilevato dalla Banca Centrale Europea o altra autorità competente indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione, secondo i termini e le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.

Testo Unico

Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.

UniCredit AG

UniCredit Bank AG, Via Tommaso Grossi 10, 20121 Milano.

Valuta di Liquidazione

Euro, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Valuta di Riferimento

La valuta di riferimento specificata nelle Condizioni Definitive.

I riferimenti normativi contenuti nel Prospetto di Base, ivi incluso il Glossario, devono ritenersi relativi ai riferimenti normativi così come di volta in volta modificati ovvero sostituiti dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove consentito o richiesto dal contesto, le definizioni e i termini al singolare comprenderanno anche i corrispondenti termini al plurale e viceversa.

⁵ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁶ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁷ I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁸ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁹ I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁰ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹¹ I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

SEZIONE I – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

1.1 Indicazione delle persone responsabili

La responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel Prospetto di Base è assunta da UniCredit S.p.A., con sede sociale in Via A. Specchi, 16, Roma e direzione generale in Milano, Piazza Cordusio, 2.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Il Prospetto di Base è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 16 aprile 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12029115 del 12 aprile 2012.

UniCredit S.p.A con sede sociale in Roma, Via A. Specchi, 16, e direzione generale in Milano, Piazza Cordusio, 2, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, attesta che le informazioni contenute nel Prospetto di Base sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

SEZIONE II - DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

In linea generale, i *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che, dietro pagamento di un corrispettivo (c.d. premio), conferiscono al loro titolare un diritto di opzione all'acquisto (opzione *call*) o alla vendita (opzione *put*) di un determinato bene (ad esempio, azioni, indici di borsa, valute, tassi, merci, titoli di stato, *futures* su tassi di interesse) ad un prezzo determinato (c.d. prezzo di esercizio) alla data di scadenza (opzione di stile "europeo") o entro la data di scadenza (opzione di stile "americano"). Più frequentemente, i *covered warrant* prevedono, in luogo della liquidazione fisica dell'attività sottostante, la liquidazione di un importo in contanti (differenziale monetario) calcolato come differenza, se positiva, tra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (prezzo *spot*) e il prezzo di esercizio (in caso di *covered warrant* di tipo *call*), oppure dalla differenza, se positiva, tra il prezzo di esercizio ed il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (in caso di *covered warrant* di tipo *put*), moltiplicata per un multiplo predeterminato.

I *Covered Warrant* di cui al Programma sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" che includono opzioni di tipo "*plain vanilla*". Essi possono avere come sottostante: (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 Oncia Troy di oro, 1 Oncia Troy di argento e il contratto *future* sul greggio *west texas intermediate* (WTI) ovvero eventuali ulteriori *commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive; (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori tassi di cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le azioni quotate nei paesi dell'Unione Europea, in U.S.A. e negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive; (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano¹², i titoli di Stato *Schatz*¹³, *Bobl*¹⁴ e *Bund*¹⁵ emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*¹⁶ e *OAT*¹⁷ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*¹⁸, *Euro Bobl Future*¹⁹, *Euro Bund Future*²⁰, *Euro BTP Future*²¹, *Three Month Euribor Future*²², ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

Il Sottostante dei *Certificates* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

Investendo in un *Covered Warrant*, l'investitore, a fronte del pagamento di un Premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Esercizio, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione, che è pari alla differenza, se positiva, tra:

¹² I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹³ I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁴ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁵ I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁶ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁷ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁸ I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁹ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²⁰ I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²¹ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²² I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

- (i) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *call*, il Prezzo di Liquidazione ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio; ovvero
- (ii) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *put*, il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Liquidazione, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

L'investitore deve considerare che l'Importo di Liquidazione può risultare anche uguale a zero.

Il Prezzo di Emissione/Offerta dei *Covered Warrant* potrà essere comprensivo di commissioni, spese e/o altri oneri aggiuntivi (e.g. commissioni a fronte dei servizi connessi al collocamento e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicati nelle Condizioni Definitive e saranno espressi quali valore o percentuale puntuale indicata nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai *Covered Warrant*. Tuttavia, l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione e/o dell'esercizio potrebbe applicare commissioni di negoziazione e/o di esercizio.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio alla Sezione VI del Prospetto di Base.

Le Condizioni Definitive, che conterranno i termini e le condizioni specifiche della singola Serie di *Covered Warrant* di volta in volta offerta e/o quotata ai sensi del Programma, saranno redatte secondo il modello esposto nell'Appendice 2 del Prospetto di Base e pubblicate entro l'inizio del Periodo di Offerta, in caso di offerta ovvero di offerta e quotazione dei *Covered Warrant*, ovvero prima della data di inizio delle negoziazioni sul SeDeX[®], o altro mercato indicato nelle Condizioni Definitive, in caso di quotazione dei Titoli, sul sito *Internet www.investimenti.unicredit.it* e, contestualmente, inviate alla CONSOB.

Si precisa che l'Emittente potrà (i) richiedere l'ammissione alla quotazione dei Titoli sul mercato SeDeX; e/o (ii) richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato anche estero precisato nelle Condizioni Definitive. Ove le Condizioni Definitive non indichino alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – ii), l'Emittente si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei *Covered Warrant* secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti. I *Covered Warrant* potranno anche essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente ovvero in altre strutture di negoziazione.

SEZIONE III: NOTA DI SINTESI

Avvertenza

La Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo.

Qualora venga intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dinanzi alle Autorità Giudiziarie di uno degli Stati dell'Area Economica Europea, prima dell'inizio del procedimento il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato nel quale tale azione sia stata intentata.

A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva Prospetti in ognuno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea, nessuna responsabilità civile sarà attribuita in uno qualsiasi di tali Stati Membri alle persone che si sono assunte la responsabilità del Prospetto di Base, con riferimento alla Nota di Sintesi, ivi compresa la sua traduzione, a meno che la stessa non risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme ad altre parti del Prospetto di Base.

I termini e le espressioni definiti nel Regolamento dei *Covered Warrant* o nel Prospetto di Base manterranno lo stesso significato nella Nota di Sintesi.

FINALITÀ DI INVESTIMENTO

La principale finalità dell'investimento in *Covered Warrant* è di trarre i maggiori vantaggi da movimenti di breve periodo del Sottostante.

In particolare, i *Covered Warrant* di tipo *call* consentono di investire sul rialzo dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *call*.

Al contrario, i *Covered Warrant* di tipo *put* consentono di investire sul ribasso dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *put*.

Per un'esauritiva descrizione dei costi e del meccanismo di funzionamento si rimanda ai paragrafi relativi alle Esempificazioni contenuti nel Prospetto di Base.

A. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEI COVERED WARRANT

Di seguito si riportano le caratteristiche sintetiche dei *covered warrant* oggetto del Programma.

In linea generale, i *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che, dietro pagamento di un corrispettivo (c.d. premio), conferiscono al loro titolare un diritto di opzione all'acquisto (opzione *call*) o alla vendita (opzione *put*) di un determinato bene (ad esempio, azioni, indici di borsa, valute, tassi, merci) ad un prezzo determinato (c.d. prezzo di esercizio) alla data di scadenza (opzione di stile "europeo") o entro la data di scadenza (opzione di stile "americano"). Più frequentemente, i *covered warrant* prevedono, in luogo della liquidazione fisica dell'attività sottostante, la liquidazione di un importo in contanti (differenziale monetario)

calcolato come differenza, se positiva, tra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (prezzo *spot*) e il prezzo di esercizio (in caso di *covered warrant* di tipo *call*), oppure dalla differenza, se positiva, tra il prezzo di esercizio ed il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (in caso di *covered warrant* di tipo *put*), moltiplicata per un multiplo predeterminato.

I *Covered Warrant* di cui al Programma sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" che includono opzioni di tipo "*plain vanilla*". Essi possono avere come sottostante: (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 Oncia Troy di oro, 1 Oncia Troy di argento e il contratto *future* sul greggio *west texas intermediate* (WTI) ovvero eventuali ulteriori *commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive; (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori tassi di cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le azioni quotate nei paesi dell'Unione Europea, in U.S.A. e negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive; (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano²³, i titoli di Stato *Schatz*²⁴, *Bobl*²⁵ e *Bund*²⁶ emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*²⁷ e *OAT*²⁸ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*²⁹, *Euro Bobl Future*³⁰, *Euro Bund Future*³¹, *Euro BTP Future*³², *Three Month Euribor Future*³³, ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

Il Sottostante dei *Certificates* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

Investendo in un *Covered Warrant*, l'investitore, a fronte del pagamento di un Premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Esercizio, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione, che è pari alla differenza, se positiva, tra:

- (i) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *call*, il Prezzo di Liquidazione ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio; ovvero
- (ii) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *put*, il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Liquidazione, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

L'investitore deve considerare che l'Importo di Liquidazione può risultare anche uguale a zero.

²³ I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²⁴ I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²⁵ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²⁶ I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²⁷ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²⁸ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²⁹ I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³⁰ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³¹ I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³² I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³³ I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

Esistono taluni rischi connessi ai *Covered Warrant* che gli investitori devono tenere in considerazione al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento. Tali rischi, di seguito elencati, sono inclusi e dettagliatamente descritti nella sezione dedicata ai fattori di rischio contenuta nella Sezione IV del Prospetto di Base.

Il Prezzo di Emissione/Offerta dei *Covered Warrant* potrà essere comprensivo di commissioni, spese e/o altri oneri aggiuntivi (e.g. commissioni a fronte dei servizi connessi al collocamento e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicati nelle Condizioni Definitive e saranno espressi quali valore o percentuale puntuale indicata nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai *Covered Warrant*. Tuttavia, l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione e/o dell'esercizio potrebbe applicare commissioni di negoziazione e/o di esercizio.

B. ESEMPLIFICAZIONE DEL FUNZIONAMENTO DEI COVERED WARRANT ED ESEMPI DELLE VARIAZIONI DI VALORE DELL'INVESTIMENTO

L'esemplificazione del funzionamento dei *Covered Warrant* e gli esempi delle variazioni di valore dell'investimento saranno contenuti nelle Condizioni Definitive.

C. FATTORI DI RISCHIO

Vi sono alcuni fattori di Rischio relativi all'Emittente ed ai *Covered Warrant* che gli investitori dovrebbero tenere in considerazione prima di prendere una decisione in merito all'investimento nei *Covered Warrant*. In particolare un investimento nei *Covered Warrant* è soggetto ai rischi descritti nel Documento di Registrazione e nella Sezione V, Capitolo 2 del Prospetto di Base nonché ai rischi descritti nelle Condizioni Definitive.

a) Fattori di rischio relativi all'Emittente

- (i) Ulteriori informazioni presenti nella documentazione predisposta in occasione dell'aumento di capitale in opzione
- (ii) Rischi connessi all'impatto delle attuali incertezze del contesto macroeconomico sull'andamento del Gruppo UniCredit;
- (iii) Rischi connessi alla crisi del debito dell'Area Euro;
- (iv) Rischi connessi all'esposizione di UniCredit al debito sovrano;
- (v) Rischio connesso alle perdite d'esercizio;
- (vi) Rischio di liquidità;
- (vii) Rischi relativi alle esposizioni infragruppo;
- (viii) Rischio di mercato;
- (ix) Rischio di credito;
- (x) Rischi di controparte nell'operatività in contratti derivati;
- (xi) Rischio connesso ai procedimenti giudiziari in corso;
- (xii) Rischi connessi alle attività del Gruppo UniCredit in diverse aree geografiche;

(xiii) Rischi operativi e relativi alla gestione di sistemi informatici.

b) Fattori di rischio associati agli strumenti finanziari

- Fattori di rischio generali connessi ad un investimento in *Covered Warrant*

- (i) Caratteristiche generali dei *Covered Warrant*;
- (ii) Elevata rischiosità dei *Covered Warrant*, loro complessità e possibile non adeguatezza per il profilo di rischio degli investitori;
- (iii) Effetto leva;
- (iv) Rischio di Opzione;
- (v) Rischio relativo al livello dello *strike*.

- Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei *Covered Warrant* di cui al Programma

- (vi) Rischio Emittente e assenza di garanzie specifiche di pagamento;
- (vii) Rischio di perdita del capitale investito;
- (viii) Rischio di cambio;
- (ix) Rischio relativo al deprezzamento dei *Covered Warrant* in presenza di commissioni e/o altri oneri aggiuntivi incorporati nel Prezzo di Emissione;
- (x) Commissioni di esercizio/negoziazione;
- (xi) Rischio di liquidità;
- (xii) Assenza di interessi/dividendi;
- (xiii) Rischio connesso alla coincidenza delle Date di Valutazione con le date di stacco dei dividendi azionari dei Sottostanti;
- (xiv) Rischio collegato al possibile meccanismo di *rolling* dei contratti sottostanti indici di merci;
- (xv) Dipendenza dal valore del Sottostante e peculiarità del Contratto *Future* sul Greggio *West Texas Intermediate* (WTI);
- (xvi) Rischio di *roll over* dei contratti *Futures* su Tassi di Interesse;
- (xvii) Rischio connesso alle modalità di esercizio dei *Covered Warrant*;
- (xviii) Rischio relativo alle limitazioni all'esercizio dei *Covered Warrant* di stile "americano";
- (xix) Eventi rilevanti di natura straordinaria ed estinzione anticipata dei *Covered Warrant*;
- (xx) Eventi di Turbativa del Mercato;
- (xxi) Rischio Emittente e assenza di garanzie specifiche di pagamento;
- (xxii) Rischio connesso al fatto che il rendimento dei *Covered Warrant* possa essere inferiore rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente;

- (xxiii) Rischio di potenziali conflitti di interessi;
- (xxiv) Rischio di modifiche al Regolamento dei *Covered Warrant*;
- (xxv) Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità;
- (xxvi) Rischio connesso all'imposizione fiscale;
- (xxvii) Rischio connesso al fatto che il Prospetto di Base non contiene una descrizione completa dei Sottostanti;
- (xxviii) Rischio connesso al fatto che le caratteristiche dei Sottostanti potrebbero non rispettare i requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione dei *Covered Warrant*;
- (xxix) Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante;
- (xxx) Rischio connesso alla legislazione applicabile e alla giurisdizione;
- (xxxi) Rischio di sostituzione dell'Emittente;
- (xxxii) Rischio connesso alle caratteristiche delle Singole Offerte e/o Quotazioni nel contesto del Programma.

D. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

1.1 L'Emittente

L'Emittente è UniCredit S.p.A., fondata in Italia con scrittura privata datata 28 aprile 1870, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA numero 00348170101. La Sede Sociale di UniCredit S.p.A. è in Roma, Via Alessandro Specchi, 16, mentre la Direzione Generale è sita in Milano, Piazza Cordusio. L'Emittente è autorizzato dalla Banca d'Italia all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi della legislazione italiana.

La durata dell'Emittente è fissata, ai sensi dell'articolo 3 dello Statuto sociale, fino al 31 dicembre 2050.

L'Assemblea degli Azionisti di UniCredit del 29 aprile 2011, in sessione straordinaria, ha deliberato la modifica di alcune previsioni dello Statuto Sociale, tra le quali una variazione della durata dell'Emittente fino al 31 dicembre 2100. Alla data del Documento di Registrazione è in corso l'iscrizione della deliberazione nel Registro Imprese.

L'Emittente è una società di capitali operante nel settore bancario, organizzata ed esistente ai sensi delle leggi italiane ed è anche la società capogruppo del Gruppo UniCredit, che offre servizi bancari, finanziari ed attività correlate su scala globale, in Italia, Germania, Austria, Polonia e in diversi paesi dell'Europa Centrale e Orientale.

Il portafoglio di attività del Gruppo UniCredit è ampiamente diversificato per settori e aree geografiche – con una forte focalizzazione sulle attività di commercial banking - e ricomprende attività di intermediazione creditizia, gestione del risparmio (asset management e private banking), intermediazione nei mercati finanziari internazionali (sales & trading), investment banking, leasing, factoring e attività di bancassurance (ossia la distribuzione di prodotti assicurativi attraverso le proprie filiali).

Per ulteriori informazioni si veda il Capitolo 4, intitolato "Informazioni sull'Emittente", il Capitolo 5, intitolato "Panoramica delle Attività" ed il Capitolo 6, intitolato "Struttura Organizzativa", del Documento di Registrazione.

1.2 Organi di Amministrazione, di Direzione e di Vigilanza

UniCredit adotta il sistema di amministrazione cosiddetto tradizionale, basato sulla presenza di 2 organi di nomina assembleare: l'organo amministrativo (**Consiglio di Amministrazione**) e il Collegio Sindacale con funzioni di controllo sull'amministrazione. La revisione legale dei conti è affidata, dall'Assemblea su proposta motivata del Collegio Sindacale, ad una società di revisione legale, in applicazione delle vigenti disposizioni normative in materia.

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di UniCredit può essere composto da un minimo di 9 ad un massimo di 24 membri.

L'Assemblea ordinaria di UniCredit tenutasi in data 29 aprile 2009 ha nominato gli Amministratori per gli esercizi 2009 - 2011, che resteranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per approvare il bilancio dell'esercizio 2011, determinando in 23 il loro numero.

A seguito delle dimissioni rassegnate da due Consiglieri, rispettivamente in data 21 settembre 2010 e 22 marzo 2011, l'Assemblea degli Azionisti di UniCredit del 29 aprile 2011, in sessione ordinaria, ha deliberato la riduzione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione da 23 a 22, provvedendo a confermare quale Amministratore della Società il Signor Federico Ghizzoni già cooptato in occasione del Consiglio di Amministrazione del 30 settembre 2010, che resterà in carica sino all'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2011.

I componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla data del Prospetto di Base sono indicati nella seguente tabella¹:

Nome	Carica Ricoperta nell'Emittente
Dieter Rampl²	Presidente
Federico Ghizzoni⁴	Amministratore Delegato
Luigi Castelletti³	Vice Presidente Vicario
Farhat Omar Bengdara³	Vice Presidente
Vincenzo Calandra Buonauro³	Vice Presidente
Fabrizio Palenzona²	Vice Presidente
Giovanni Belluzzi³	Consigliere
Manfred Bischoff³	Consigliere
Helga Jung^{4 5}	Consigliere
Donato Fontanesi³	Consigliere
Francesco Giacomini²	Consigliere
Friedrich Kadrnoska³	Consigliere

Marianna Li Calzi³	Consigliere
Luigi Maramotti³	Consigliere
Antonio Maria Marocco³	Consigliere
Lucrezia Reichlin³	Consigliere
Hans Jürgen Schinzler³	Consigliere
Theodor Waigel³	Consigliere
Anthony Wyand³	Consigliere
Franz Zwickl³	Consigliere

1. Il Dott. Enrico Tommaso Cucchiani ha rassegnato le proprie dimissioni con decorrenza 16/12/2011.
Il Dott. Piero Gnudi è cessato in data 16/11/2011 per assumere incarichi governativi.
L'Ing. Carlo Pesenti ha rassegnato le proprie dimissioni con decorrenza 31/01/2012.
2. Consigliere in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 148 del TUF. In data 28/02/2012, il Dr. Rampl ha informato il Consiglio di Amministrazione della propria decisione di non essere disponibile per un ulteriore mandato.
3. Consigliere in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 148 del TUF e dall'art.3 del Codice di Autodisciplina.
4. Consigliere non in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148 del Testo Unico e dell'art.3 del Codice di Autodisciplina.
5. La Dott.ssa Helga Jung è stata cooptata quale Consigliere della Società in data 31/01/2012.

Gli aggiornamenti relativi alle informazioni sul Consiglio di Amministrazione saranno di volta in volta pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente.

Per tutti i membri del Consiglio di Amministrazione sono stati effettuati i previsti accertamenti della sussistenza dei requisiti di onorabilità, professionalità ed indipendenza richiesti dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

Tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, ai fini della carica svolta, sono domiciliati presso la Direzione Generale dell'Emittente (Via S. Protaso, 3, 20121 Milano).

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale attualmente in carica è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 22 aprile 2010 per gli esercizi 2010, 2011 e 2012 con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2012.

I componenti del Collegio Sindacale alla data del Prospetto di Base sono indicati nella seguente tabella.

Nome	Carica Ricoperta nell'Emittente
Maurizio Lauri	Presidente Collegio Sindacale
Cesare Bioni	Sindaco Effettivo
Vincenzo Nicastro	Sindaco Effettivo
Michele Rutigliano	Sindaco Effettivo

Marco Ventoruzzo	Sindaco Effettivo
-------------------------	-------------------

Gli aggiornamenti relativi alle informazioni sul Collegio Sindacale saranno di volta in volta pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente.

Tutti i membri del Collegio Sindacale risultano in possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità ed indipendenza richiesti dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

Tutti i membri del Collegio Sindacale di UniCredit, ai fini della carica svolta, sono domiciliati presso la Direzione Generale dell'Emittente (Piazza Cordusio, 20123 Milano).

Direzione generale ed alti dirigenti

I principali dirigenti in carica alla data del Prospetto di Base sono indicati nella seguente tabella:

Nome	Carica Ricoperta nell'Emittente
Federico Ghizzoni	Amministratore Delegato
Roberto Nicastro	Direttore Generale
Paolo Fiorentino	Vice Direttore Generale – <i>Chief Operating Officer</i>
Jean-Pierre Mustier	Vice Direttore Generale – Responsabile Divisione CIB
Nadine Faruque	<i>General Counsel and Group Compliance Officer</i>
Karl Guha	<i>Chief Risk Officer</i>
Marina Natale	<i>Chief Financial Officer</i> e dirigente preposto alla predisposizione dei documenti contabili
Salvatore Piazzolla	Responsabile <i>Human Resources</i> di Gruppo

Gli aggiornamenti relativi alle informazioni sul *Management* dell'Emittente saranno di volta in volta pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente.

Tutti i principali dirigenti, ai fini della carica svolta, sono domiciliati presso la Direzione Generale dell'Emittente (Piazza Cordusio, 20123 Milano).

1.3 Revisori legali dei conti

L'Assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 10 maggio 2007 ha deliberato di conferire l'incarico fino al 2012 per la revisione contabile del bilancio d'esercizio dell'Emittente e del bilancio consolidato del gruppo che fa capo all'Emittente, nonché per la revisione contabile limitata della relazione semestrale consolidata del Gruppo UniCredit e per la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili alla società KPMG S.p.A., con sede in Milano, via Vittor Pisani 25, iscritta alla sezione ordinaria del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano, al n. 00709600159, in conformità a quanto previsto dalla Legge n. 262/05 e dal successivo Decreto Legislativo n. 303/06, come successivamente modificati.

La società KPMG S.p.A. ha espresso un giudizio senza rilievi con apposite relazioni allegate ai fascicoli del bilancio dell'Emittente e del Gruppo UniCredit relativi agli esercizi 2010 e 2009, incluse mediante riferimento nel Documento di Registrazione e a disposizione del pubblico.

1.4 Capitale sociale e principali azionisti:

Alla data del 13 marzo 2012, nessun soggetto esercita il controllo dell'Emittente ai sensi dell'art. 93 del D. Lgs. n. 58/1998.

Alla data del Prospetto di Base, il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 19.647.948.525,10 diviso in 5.789.536.030 azioni, di cui 5.787.112.132 azioni ordinarie e 2.423.898 azioni di risparmio.

Alla data del 13 marzo 2012, i maggiori azionisti titolari di quote di possesso superiori al 2% risultavano essere:

Azionista	Azioni ordinarie	Quota in possesso su capitale ordinario
Aabar Luxembourg sarl	376.200.000	6,501%
Fondazione Cassa di Risparmio Verona, Vicenza, Belluno e Ancona	204.508.472	3,534%
Fondazione Cassa di Risparmio di Torino	193.599.050	3,345%
- è inoltre prestatore per:	29.534.856	0,510%
BlackRock Inc.	179.790.123	3,106%
Carimonte Holding S.p.A.	173.413.285	2,997%
Capital Research and Management Company (Diritto di voto a titolo di gestione discrezionale del risparmio)	158.097.471	2,732%
-di cui per conto EuropeanPacific Growth Fund	127.901.060	2,210%
Gruppo Allianz	116.650.786	2,016%
Gruppo Central Bank of Libya *	96.142.187	4,988%

* Le quote partecipative e le percentuali di possesso relative ai soggetti contrassegnati da asterisco sono riferite – in attesa di eventuali comunicazioni da parte degli interessati- all'ammontare del capitale sociale precedente all'aumento perfezionatosi il 6 febbraio 2012.

Gli aggiornamenti relativi alle informazioni sui principali azionisti saranno di volta in volta pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente.

Ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto di UniCredit, nessun avente diritto al voto può esercitarlo, ad alcun titolo, per un quantitativo di azioni dell'Emittente superiore al 5% del capitale sociale avente diritto al voto.

Ai fini del computo di tale soglia, dovrà tenersi conto della partecipazione azionaria complessiva facente capo al controllante, persona fisica o giuridica o società, a tutte le controllate - dirette o indirette - ed alle collegate, così come delle azioni detenute tramite fiduciarie e/o interposta persona e/o di quelle per le quali il diritto di voto sia attribuito a qualsiasi titolo a soggetto diverso dal titolare; non dovrà tenersi conto, viceversa, delle partecipazioni azionarie incluse nel portafoglio di fondi comuni di investimento gestiti da società controllate o collegate.

1.5 Posizione finanziaria del Gruppo UniCredit

Si riportano di seguito i principali indicatori economico-finanziari ed i dati patrimoniali e di conto economico di sintesi del Gruppo UniCredit relativi:

- ai primi nove mesi dell'anno 2011;
- all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

L'Emittente ha omesso dal presente Capitolo le informazioni finanziarie riferite ai propri dati individuali, ritenendo che le stesse non forniscano elementi aggiuntivi rispetto a quelli consolidati del Gruppo UniCredit.

Il Gruppo UniCredit, con riferimento ai primi nove mesi del 2011, evidenzia una perdita pari a euro 9,3 miliardi. Il risultato conseguito dal Gruppo è stato determinato, oltre che dal contesto economico e finanziario, da alcuni effetti non ricorrenti resisi necessari in relazione all'approvazione del piano strategico 2010-2015.

A livello operativo il Gruppo UniCredit ha generato un **Risultato Netto di Gestione** pari a euro 2.914 milioni, in crescita di 58 milioni (+2%) rispetto allo stesso periodo del 2010. Tale risultato è stato realizzato principalmente grazie a minori **Rettifiche nette su crediti**, in calo per euro 608 milioni, che più che compensano la contrazione del **Risultato di gestione**, pari a -550 milioni di euro.

Le voci non operative del conto economico, fino al **Risultato Netto di pertinenza del Gruppo**, sono state invece sensibilmente impattate da componenti non ricorrenti, in particolare, la svalutazione della partecipazione in Mediobanca e di attività immateriali quali l'avviamento ed i marchi, uniti a costi di ristrutturazione associati all'implementazione del nuovo piano strategico. Il **Risultato lordo dall'operatività corrente** si attesta infatti a euro 1.519 milioni, con una riduzione di euro 1.135 milioni (-42,8%) rispetto allo stesso periodo del 2010. Le ragioni di questa significativa contrazione sono riconducibili a euro 377 milioni di maggiori **Accantonamenti per rischi ed oneri**, minori **Profitti netti da investimenti** per euro 663 milioni (dei quali euro 404 milioni relativi a Mediobanca) e euro 153 milioni di maggiori **Oneri d'integrazione**.

Nonostante la contrazione dell'utile lordo, le **Imposte sul reddito** crescono di euro 63 milioni rispetto al 30 settembre 2010, con un tax rate che sale al 76,8% nel 2011 rispetto al 41,6% dei primi nove mesi del 2010. Le ragioni di questo andamento risiedono nella indeducibilità fiscale di parte delle svalutazioni effettuate e nella revisione dello stock di attività fiscali differite iscritte a bilancio sulla base delle nuove stime di profittabilità prospettica implicite nel nuovo piano strategico. Al netto dell'**Utile di pertinenza di terzi** (in crescita di euro 46 milioni rispetto ai primi 9 mesi del 2010) si giunge pertanto ad un **Utile consolidato ante PPA** di euro 66 milioni, penalizzato dagli elementi straordinari sopra descritti.

Infine, sul **Risultato netto di pertinenza del Gruppo** incidono significativamente le svalutazioni del goodwill e gli effetti economici della PPA, pari complessivamente a euro 9.385 milioni, che determinano il risultato negativo pari a euro 9.320 milioni.

Il Gruppo UniCredit nel 2010 evidenzia un **Utile netto** pari a euro 1,3 miliardi, in calo di euro 379 milioni rispetto al 2009 (-22,2%). Il **Risultato di Gestione**, pari a euro 10,9 miliardi mostra una contrazione di euro 1,4 miliardi (pari all'11,3%); gli **Accantonamenti per rischi ed oneri** passano da euro 609 milioni del 2009 a euro 766 milioni nel 2010; le **Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni** si riducono sensibilmente attestandosi a euro 6.892 milioni (euro 8.313 milioni nel 2009); i **Profitti netti da**

investimenti risultano pari a euro -47 milioni, in flessione rispetto al 2009. Nel 2010 si registrano inoltre **Rettifiche di valore su avviamenti** per euro 362 milioni e **Imposte sul reddito di esercizio** per euro 640 milioni, in flessione rispetto al 2009.

Principali coefficienti ed indici consolidati

Tabella 1: Principali coefficienti ed indici consolidati al 30/09/2011 ed al 31.12.2010

	30/09/2011	31/12/2010
Total Capital Ratio	12,80%	12,68%
Tier 1 Ratio	9,68%	9,46%
Core Tier 1 Ratio	8,74%	8,58%
Importo attività ponderate per il rischio (MILIONI DI €)	450.011	454.850
Patrimonio di Vigilanza (MILIONI DI €)	57.594	57.655
<i>Patrimonio di base¹</i>	43.539	43.037
<i>Patrimonio supplementare¹</i>	15.090	15.689

¹ Dal patrimonio di base e supplementare vanno dedotti gli “Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare” al fine di ottenere il valore del patrimonio di vigilanza. L’importo di tali elementi è 1.035 al 30 settembre 2011 e 1.071 milioni per il 2010. Di conseguenza il patrimonio di vigilanza si attesta a 57.594 milioni al 30 settembre 2011 e a 57.655 milioni nel 2010.

Tabella 2: Principali indicatori di rischiosità creditizia al 30/09/2011 ed al 31.12.2010

	30/09/2011	31/12/2010 (comparabile) ²
Sofferenze lorde/impieghi lordi (clientela)	7,03%	6,55%
Sofferenze nette/impieghi netti (clientela)	3,12%	2,95%
Partite anomale lorde/impieghi lordi (clientela)	11,98%	11,59%
Partite anomale nette/impieghi netti (clientela)	6,94%	6,89%

² Nel primo trimestre 2011 è stato rivisto il criterio di classificazione dei crediti deteriorati dei paesi dell’Europa Centro-Orientale, con particolare riguardo alle categorie “ristrutturati” e “scaduti”. Per tale motivo, ed ai fini di un confronto omogeneo con il periodo precedente, i dati di dicembre 2010 sono qui esposti nella versione comparabile con la nuova classificazione.

Principali dati di conto economico consolidati

Tabella 3: Principali dati di conto economico consolidati al 30/09/2011 ed al 30/09/2010

Fonte dati: Schemi di bilancio consolidato estratti dal Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30 settembre 2011.

(MILIONI DI €)	30/09/2011	30/09/2010	Variazione %
Margine d'interesse	11.736	11.752	-0,1%
Margine di Intermediazione	19.143	19.303	-0,8%
Risultato netto della gestione finanziaria ed assicurativa	14.248	14.160	0,6%
Costi operativi	-13.485	-11.940	12,9%
Risultato Netto di pertinenza del Gruppo	-9.320	1.003	n.s.

Principali dati di stato patrimoniale consolidati

Tabella 4: Principali dati di stato patrimoniale consolidati al 30/09/2011 e al 31/12/2010

(MILIONI DI €)	30/09/2011	31/12/2010
Raccolta diretta ³	559.230	583.239
Attività finanziarie ⁴	236.894	218.699
Impieghi ⁵	562.447	555.653
Totale attivo	950.296	929.488
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	52.292	64.224
Capitale sociale	9.649	9.649

³ Include le seguenti voci del passivo dello stato patrimoniale: 20. Debiti verso clientela; 30. Titoli in circolazione.

⁴ Include le seguenti voci dell'attivo dello stato patrimoniale: 20. Attività Finanziarie detenute per la negoziazione; 30. Attività Finanziarie valutate al fair value; 40. Attività Finanziarie disponibili per la vendita; 50. Attività Finanziarie detenute sino alla scadenza; 100. Partecipazioni.

⁵ Voce 70. Crediti verso clientela dello stato patrimoniale.

1.6 Dichiarazioni dell'Emittente

Qualsiasi fatto recente verificatosi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità

Salvo quanto previsto nel Documento di Registrazione, come modificato ed aggiornato dal Primo Supplemento al Documento di Registrazione, non si sono verificati ulteriori fatti recenti nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

Per un'informativa completa relativa alle operazioni societarie e ai fatti di rilievo inerenti all'esercizio 2010, nonché agli eventi recenti che coinvolgono la Banca e/o il Gruppo UniCredit, si invitano gli investitori a leggere attentamente le relative informazioni riportate nel bilancio consolidato del Gruppo UniCredit per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, accessibile al pubblico sul sito web www.unicreditgroup.eu e presso la Sede Sociale e la Direzione Generale della Banca ed incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come meglio specificato nel Capitolo 11, Paragrafo 11.1 e nel Capitolo 14 del Documento di Registrazione, nonché nei comunicati stampa di volta in volta divulgati dall'Emittente, ugualmente accessibili secondo le modalità suindicate.

Cambiamenti negativi delle prospettive dell'Emittente

L'Emittente dichiara che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle proprie prospettive dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione.

Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente

Alla data del Documento di Registrazione, come modificato ed aggiornato dal Primo Supplemento al Documento di Registrazione, non si segnalano significativi cambiamenti negativi nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo UniCredit, dalla data del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2011.

E. CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEI COVERED WARRANT

INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI

Descrizione: Programma di offerta e quotazione di *Covered Warrant* su *Commodities*, *Covered Warrant* su Indici, *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, *Covered Warrant* su Azioni, *Covered Warrant* su Titoli di Stato, *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse di UniCredit S.p.A.

Market Maker: UniCredit Bank AG, ovvero altro soggetto indicato nelle Condizioni Definitive.

Prezzo dei Covered Warrant: Con riferimento a ciascuna Serie, i *Covered Warrant* saranno offerti ad un prezzo indicato nelle Condizioni Definitive.

Tipo di Covered Warrant: I *Covered Warrant* di cui al Programma sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" che includono opzioni di tipo "*plain vanilla*".

Essi possono avere come sottostante:

- (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 Oncia Troy di Oro, 1 Oncia Troy di Argento, il *Future* sul Greggio ovvero eventuali ulteriori *Commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive;
- (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli Indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori Indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive;
- (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori Tassi di Cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e
- (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le Azioni Europee, le Azioni USA e le Azioni quotate negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive;
- (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano³⁴, i titoli di Stato *Schatz*³⁵, *Bobl*³⁶ e *Bund*³⁷ emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*³⁸ e *OAT*³⁹ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i **Titoli di Stato**); e
- (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*⁴⁰, *Euro Bobl Future*⁴¹, *Euro Bund Future*⁴², *Euro BTP Future*⁴³, *Three Month Euribor*

³⁴ I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³⁵ I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³⁶ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³⁷ I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³⁸ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³⁹ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁴⁰ I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁴¹ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁴² I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁴³ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

*Future*⁴⁴, ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i ***Futures su Tassi di Interesse***).

Il Sottostante dei *Certificates* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

L'Importo di Liquidazione che verrà corrisposto per ciascun *Covered Warrant* a seguito dell'esercizio automatico alla Data di Scadenza nel caso in cui il *Covered Warrant* sia di tipo "europeo", ovvero alla Data di Esercizio, nel caso in cui il *Covered Warrant* sia di tipo "americano", a cui andranno detratte le commissioni e spese di negoziazione e/o esercizio applicate dall'intermediario dell'investitore, sarà calcolato sulla base della seguente formula:

A - Nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Call*:

$\max [0; (\text{Prezzo di Riferimento del Sottostante} - \text{Prezzo di Esercizio})] * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio} / \text{Tasso di Conversione}$ (ove applicabile).

B - Nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Put*:

$\max [0; (\text{Prezzo di Esercizio} - \text{Prezzo di Riferimento del Sottostante})] * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio} / \text{Tasso di Conversione}$ (ove applicabile).

Sistema di Gestione Accentrata: Ove Monte Titoli S.p.A. sia il Sistema di Gestione Accentrata specificato nelle Condizioni Definitive, al momento dell'emissione, i *Covered Warrant* saranno registrati nei registri di Monte Titoli S.p.A. In tale caso, nessun certificato cartaceo rappresentativo dei *Covered Warrant* sarà emesso. I *Covered Warrant* sono trasferibili come diritti in comproprietà in conformità alle norme e regolamenti di Monte Titoli S.p.A.

In tutti gli altri casi, i *Covered Warrant* saranno rappresentati da un titolo globale (il *Covered Warrant Globale*) depositato presso *Clearstream*, *Euroclear France* o *Euroclear* oppure presso qualsiasi altro Sistema di Gestione Accentrata come specificato nelle Condizioni Definitive. I *Covered Warrant* sono trasferibili come diritti in comproprietà nel *Covered Warrant Globale* in conformità alle norme, ed i regolamenti del Sistema di Gestione Accentrata.

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, ulteriori *Covered Warrant* alle medesime condizioni, senza l'autorizzazione dei Portatori, così da formare unitamente ai presenti *Covered Warrant* una singola serie fungibile. In questo caso il termine "*Covered Warrant*" include anche tali *Covered Warrant* aggiuntivi.

Valuta: Euro ovvero la Valuta di Riferimento indicata nelle Condizioni Definitive.

Numero di serie ed ammontare dei *Covered Warrant*: Il numero di serie emesse e l'ammontare dei *Covered Warrant* per ciascuna serie sarà indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Commissioni: Il Prezzo di Emissione/Offerta dei *Covered Warrant* potrà essere comprensivo di commissioni, spese e/o altri oneri aggiuntivi (e.g. commissioni a fronte dei servizi connessi al collocamento e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicati nelle Condizioni Definitive e saranno espressi quali valore o percentuale puntuale indicata nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai *Covered Warrant*. Tuttavia, l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione e/o dell'esercizio potrebbe applicare commissioni di negoziazione e/o di esercizio.

⁴⁴ I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

Collocamento: salvo quanto eventualmente previsto nelle Condizioni Definitive, ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite dei Collocatori, indicati nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il coordinamento e la direzione delle attività di collocamento verranno svolte dalla Banca, in qualità di responsabile del collocamento (il **Responsabile del Collocamento**).

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Decreto Legislativo n. 58, 24 Febbraio 1998 (il **Testo Unico**), i Collocatori, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione tramite *Internet* (**collocamento on-line**) ovvero fuori sede (**offerta fuori sede**). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line* ovvero di offerta fuori sede viene indicata nelle Condizioni Definitive e nei Moduli di Adesione predisposti in relazione alla Singola Offerta.

Laddove le modalità di collocamento adottate prevedano il diritto di recesso per l'investitore, nelle Condizioni Definitive e nei relativi Moduli di Adesione verranno di volta in volta specificate le modalità per consentire l'esercizio di tale diritto.

Destinatari dell'Offerta: in caso di Offerta, i *Covered Warrant* saranno collocati interamente ed esclusivamente al pubblico in Italia, nonché agli investitori qualificati così come definiti dall'Art. 100 del Testo Unico e relativa normativa di attuazione (gli **Investitori Qualificati**), salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Con riferimento a ciascuna Singola Offerta, le Condizioni Definitive potranno individuare eventuali limitazioni o condizioni per la sottoscrizione dei *Covered Warrant*, quali, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo, quelli di seguito indicati.

- (i) I *Covered Warrant* potranno essere sottoscritti esclusivamente con l'apporto di nuove disponibilità del sottoscrittore (c.d. "denaro fresco") il quale non potrà, pertanto, utilizzare somme già depositate presso il Collocatore alla data di inizio del Periodo di Offerta o derivanti dal rimborso e/o dalla vendita di prodotti finanziari di cui lo stesso risulta intestatario presso il Collocatore alla medesima data;
- (ii) I *Covered Warrant* potranno essere esclusivamente offerti agli Investitori Qualificati.

Criteri di riparto: in caso di Offerta, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, non sono previsti criteri di riparto. Si applica quanto di seguito indicato.

Saranno assegnati tutti i *Covered Warrant* richiesti dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione dei *Covered Warrant* prenotati prima della chiusura anticipata dell'Offerta e fino all'effettiva chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive). Infatti, qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta, che sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito *Internet* dell'Emittente, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero con le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. La chiusura dell'Offerta sarà efficace dal giorno successivo alla pubblicazione dell'avviso.

In ogni caso saranno assegnati ai richiedenti tutti i *Covered Warrant* prenotati prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata. Ai *Covered Warrant* prenotati (i) l'ultimo giorno dell'Offerta o (ii) nel caso di chiusura anticipata, nel periodo compreso tra la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e l'ultimo giorno di Offerta effettivo ed eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, sarà destinato l'importo residuo specificato nelle Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle

Condizioni Definitive, i *Covered Warrant* verranno assegnati con criterio cronologico fino ad esaurimento dei medesimi.

Le medesime modalità si applicheranno altresì nel caso in cui siano previste la modalità di collocamento *on-line* o fuori sede.

Lotto Minimo di Negoziazione e Lotto Minimo di Esercizio: I *Covered Warrant* possono essere negoziati ed esercitati in un numero minimo pari al Lotto Minimo di Negoziazione e Lotto Minimo di Esercizio indicati nelle Condizioni Definitive.

Importo di Liquidazione: Per ciascun Lotto Minimo di Esercizio esercitato, l'ammontare in Euro da riconoscere al Portatore (l'**Importo di Liquidazione**) sarà calcolato come segue:

- (a) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Call*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio;
- (b) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Put*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Riferimento del Sottostante, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio.

L'Importo di Liquidazione sarà arrotondato al quinto decimale.

Status dei *Covered Warrant*: I *Covered Warrant* costituiscono un'obbligazione contrattuale diretta, chirografaria e non subordinata dell'Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell'Emittente, in essere e future, dirette, chirografarie e non garantite, fatte salve le prelazioni ed i privilegi di legge.

Calendario previsto: Le Condizioni Definitive indicheranno la Data di Emissione, la Data di Scadenza e la Data di Esercizio di ciascuna Serie.

Regime Fiscale⁴⁵: Sono a carico esclusivo del Portatore le imposte e tasse presenti e future che siano applicabili ai *Covered Warrant* e/o ai relativi premi ed altri frutti.

I proventi e le plusvalenze derivanti dai *Covered Warrant*, percepiti da persone fisiche ed enti non commerciali residenti fiscalmente in Italia, sono assoggettati - nelle ipotesi, nei modi e nei termini previsti dal D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 e D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461 e successive modifiche – ad imposte sostitutive o ritenute alla fonte, applicabili nella misura del 12,5% (20% sui proventi e le plusvalenze realizzate a far data dal 1 gennaio 2012). I proventi e le plusvalenze percepiti da società, enti commerciali ed imprenditori individuali residenti fiscalmente in Italia concorrono alla determinazione del reddito d'impresa e non sono soggetti ad alcuna ritenuta fiscale.

Con riferimento a ciascuna Serie di *Covered Warrant*, eventuali modifiche all'attuale regime fiscale saranno rappresentate nelle Condizioni Definitive.

⁴⁵ Le informazioni fornite nella Nota di Sintesi sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Covered Warrant* 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 quiivi contenuto non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Covered Warrant*. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di *covered warrant*. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita dei *Covered Warrant* né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti e gli interessi indicati nelle Condizioni Definitive e nel Regolamento possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai *Covered Warrant* alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi dei medesimi.

Sostituzione dell'Emittente: L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire a se stesso quale obbligato principale in relazione ai *Covered Warrants* una società allo stesso collegata o da questo controllata (il **Sostituto**) subordinatamente alle seguenti condizioni:

- le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai ai *Covered Warrants* siano garantite dall'Emittente in modo irrevocabile e incondizionato;
- tutte le azioni, le condizioni e le attività che siano rispettivamente da intraprendere, da soddisfare e da eseguire (compreso l'ottenimento dei permessi eventualmente necessari), al fine di assicurare che i *Covered Warrants* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del Sostituto, siano state intraprese, adempiute ed eseguite e rimangano valide e vincolanti;
- l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. e ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione, secondo quanto previsto all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

In caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente che ricorre nel Regolamento dei *Covered Warrant* andrà interpretato, da quel momento in poi, quale riferimento al Sostituto.

Qualora il Sostituto dovesse essere un soggetto fiscalmente residente in Italia la tassazione dei *Covered Warrants* precedentemente descritta potrebbe subire modifiche.

Quotazione: Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al Programma presso il mercato regolamentato SeDeX[®], con provvedimento n. 6041 del 30 settembre 2008, confermato con provvedimento n. 6119 del 12 dicembre 2008 e con provvedimento n. 6449 del 2 ottobre 2009 e con provvedimento n. 6841 del 15 novembre 2010.

Con riferimento a ciascuna Serie di *Covered Warrant*, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive se:

- (i) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato SeDeX[®]; e/o
- (ii) intende richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato anche estero precisato nelle Condizioni Definitive medesime;
- (iii) i Titoli 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).

Ove le Condizioni Definitive non indichino alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – iii), l'Emittente 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.

La quotazione dei Titoli sul mercato SeDeX[®], ove applicabile, è subordinata al rilascio, ai sensi dell'art. 2.4.6, comma 5 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., del provvedimento di ammissione a quotazione da parte di Borsa Italiana S.p.A.

I *Covered Warrant* ammessi alla quotazione potranno essere acquistati sul comparto SeDeX[®] in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A.

Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni al regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in considerazione e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Borsa Italiana S.p.A. ha, inoltre, la facoltà di riconoscere esenzioni specifiche da tali obblighi.

Alla data di redazione della Nota di Sintesi non si prevede che per i *Covered Warrant* che verranno offerti e/o quotati sulla base del Programma venga presentata domanda di ammissione alla quotazione presso altre borse valori.

Tuttavia, l'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente, la facoltà di richiedere l'ammissione alla quotazione dei *Covered Warrant* sull'Eurolist di Euronext Paris S.A ovvero su altro mercato regolamentato o non regolamentato italiano o estero.

Restrizioni alla Vendita: I *Covered Warrant* sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei paesi in cui i *Covered Warrant* dovessero, una volta assolti i relativi obblighi di legge, essere collocati e/o negoziati successivamente alla quotazione.

I *Covered Warrant* non sono e non saranno registrati ai sensi del *United States Securities Act* del 1933, come modificato (il *Securities Act*), né la negoziazione dei *Covered Warrant* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission (CFTC)* ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act (Commodity Exchange Act)*. Nessun *Covered Warrant*, o diritto o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Covered Warrant* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti. Il termine "Stati Uniti" sta qui ad indicare gli Stati Uniti D'America (comprensivi degli Stati e del Distretto di Columbia), i suoi territori, i suoi possedimenti e le altre aree soggette alla sua giurisdizione; per "Cittadino Americano" si intende (i) una persona fisica con residenza negli Stati Uniti o di cittadinanza statunitense; (ii) una società di capitali, una società di persone o altra persona giuridica di diritto statunitense o costituita negli Stati Uniti d'America o in qualunque loro ripartizione politico-amministrativa, ovvero che abbia la principale sede operativa negli Stati Uniti d'America; (iii) qualsiasi proprietà o *trust* che sia soggetta all'imposta federale statunitense sui redditi, indipendentemente dalla fonte di reddito; (iv) ogni *trust* nel caso in cui sia possibile a un tribunale statunitense esercitare poteri di supervisione primaria sulla sua amministrazione e se uno o più amministratori statunitensi del *trust* sono autorizzati a controllare tutte le decisioni sostanziali dello stesso; (v) un fondo previdenziale istituito a beneficio di dipendenti, dirigenti o titolari d'impresa di una società di capitali, di una società di persone o altra persona giuridica di cui al precedente punto (ii); (vi) ogni persona giuridica organizzata principalmente per effettuare investimenti passivi, nella quale i soggetti descritti nei punti da (i) a (v) detengano una quota di almeno il 10%, qualora detta persona giuridica sia stata costituita da tali soggetti principalmente a fini di investimento in un fondo in materie prime il cui gestore sia esente dall'osservanza di alcuni requisiti contenuti nella Parte 4 del Regolamento della CFTC, in quanto i partecipanti non sono soggetti statunitensi; (vii) ogni altro "soggetto statunitense" nell'accezione definita nella *Regulation S* del *Securities Act* e successive modificazioni, ovvero nel regolamento adottato ai sensi del *Commodity Exchange Act*.

Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei *Covered Warrant* saranno contenute e specificate nelle Condizioni Definitive. I potenziali investitori nei *Covered Warrant* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

Legge che governa i Covered Warrant e foro competente: I *Covered Warrant* saranno emessi e creati in Italia ed i *Covered Warrant* di volta in volta offerti ai sensi del Programma sono sottoposti alla, e devono essere interpretati secondo la, legge italiana.

L'autorità giudiziaria di Milano avrà giurisdizione esclusiva a conoscere e decidere ogni controversia, e transigere ogni lite relativa ai *Covered Warrant*. L'assoggettamento dell'Emittente alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun Portatore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Portatore.

Documenti a disposizione del pubblico: Copia del Prospetto di Base, incluso il Documento di Registrazione, il Primo Supplemento al Documento di Registrazione, nonché i seguenti documenti sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede sociale e la direzione generale dell'Emittente.

- Atto costitutivo e statuto dell'Emittente;
- Fascicolo del bilancio consolidato del Gruppo UniCredit per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, assoggettato a revisione contabile completa e relativi allegati;
- Fascicolo del bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, assoggettato a revisione contabile completa e relativi allegati;
- Fascicolo del bilancio consolidato del Gruppo UniCredit per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, assoggettato a revisione contabile completa e relativi allegati;
- Fascicolo del bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, assoggettato a revisione contabile completa e relativi allegati;
- Fascicolo della Relazione Finanziaria Semestrale consolidata al 30 giugno 2011 assoggettata a revisione contabile limitata e relativi allegati;
- Fascicolo della Relazione Finanziaria Semestrale consolidata al 30 giugno 2010 assoggettata a revisione contabile limitata e relativi allegati;
- Fascicolo del Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2011 assoggettato a revisione contabile limitata e relativi allegati;
- Prospetto predisposto per l'offerta in opzione agli azionisti, che include un'offerta al pubblico in Italia, Germania, Austria e Polonia, e l'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., sulla Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*) e sulla Borsa di Varsavia (*Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie SA*) di azioni ordinarie UniCredit S.p.A. (costituito dal documento di registrazione di UniCredit S.p.A. depositato presso Consob in data 15 dicembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11098908 del 14 dicembre 2011, dalla nota informativa depositata presso Consob in data 4 gennaio 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12000920 del 4 gennaio 2012 e dalla nota di sintesi depositata presso Consob in data 4 gennaio 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12000920 del 4 gennaio 2012);
- Comunicato Stampa datato 4 gennaio 2012 "Il CdA approva le condizioni e il calendario dell'offerta in opzione di azioni ordinarie";
- Comunicato Stampa datato 20 dicembre 2011 "Fitch rivede i *rating* in linea con le maggiori banche europee – la revisione segue il *watch negative* dei debiti sovrani";
- Comunicato Stampa datato 15 dicembre 2011 "L'Assemblea dei Soci approva le proposte di rafforzamento del capitale";
- Comunicato Stampa datato 8 dicembre 2011 "Risultati *EBA Test*";
- Comunicato Stampa datato 8 dicembre 2011 "S&P's pone i *rating* di UniCredit in *watch negative* a seguito della possibile revisione del debito sovrano";
- Comunicato Stampa datato 30 novembre 2011 "S&P ha confermato i *rating* e la *solidity* dell'emittente anche a seguito di più stringenti criteri di valutazione";
- Comunicato Stampa datato 16 novembre 2011 "Moody's pone i *rating* sotto osservazione";

- Comunicato Stampa datato 14 novembre 2011 “Piano Strategico”;
- Comunicato Stampa datato 14 novembre 2011 “Risultati consolidati dei primi nove mesi del 2011”.

Tali documenti sono inoltre consultabili sul sito *Internet* dell'Emittente www.unicreditgroup.eu, dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive.

Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime.

Gli investitori sono invitati a prendere visione dei documenti a disposizione del pubblico o inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, nel Documento di Registrazione e nel Primo Supplemento al Documento di Registrazione al fine di ottenere maggiori informazioni sulle condizioni economico-finanziarie e all'attività dell'Emittente e del Gruppo UniCredit.

SEZIONE IV: FATTORI DI RISCHIO ED ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

1 FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Sezione IV, che descrive i fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i rischi generali e specifici collegati all'Emittente ed agli strumenti finanziari di volta in volta offerti e/o quotati dall'Emittente.

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 descritti nella presente Sezione IV devono essere letti congiuntamente ai fattori di rischio di cui al Capitolo 3 del Documento di Registrazione ed alle ulteriori informazioni ivi contenute, ai documenti incorporati mediante riferimento nel Documento di Registrazione, alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, come successivamente modificato e supplementato, nonché alle Condizioni Definitive.

I termini in maiuscolo non definiti nella presente Sezione IV hanno il significato ad essi attribuito nel Glossario o in altri Capitoli/Sezioni del Prospetto di Base, ovvero del Documento di Registrazione.

FINALITÀ DI INVESTIMENTO

La principale finalità dell'investimento in *Covered Warrant* è di trarre i maggiori vantaggi da movimenti di breve periodo del Sottostante.

In particolare, i *Covered Warrant* di tipo *call* consentono di investire sul rialzo dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *call*.

Al contrario, i *Covered Warrant* di tipo *put* consentono di investire sul ribasso dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *put*.

Per un'esaustiva descrizione dei costi e del meccanismo di funzionamento si rimanda ai paragrafi relativi alle Esemplicazioni contenuti nel Prospetto di Base.

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEI COVERED WARRANT

In linea generale, i *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che, dietro pagamento di un corrispettivo (c.d. premio), conferiscono al loro titolare un diritto di opzione all'acquisto (opzione *call*) o alla vendita (opzione *put*) di un determinato bene (ad esempio, azioni, indici di borsa, valute, tassi, merci) ad un prezzo determinato (c.d. prezzo di esercizio) alla data di scadenza (opzione di stile "europeo") o entro la data di scadenza (opzione di stile "americano"). Più frequentemente, i *covered warrant* prevedono, in luogo della liquidazione fisica dell'attività sottostante, la liquidazione di un importo in contanti (differenziale monetario) calcolato come differenza, se positiva, tra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (prezzo *spot*) e il prezzo di esercizio (in caso di *covered warrant* di tipo *call*), oppure dalla differenza, se positiva, tra il prezzo di esercizio ed il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (in caso di *covered warrant* di tipo *put*), moltiplicata per un multiplo predeterminato.

I *Covered Warrant* di cui al Programma sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" che includono opzioni di tipo "*plain vanilla*". Essi possono avere come sottostante: (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 Oncia Troy di oro, 1 Oncia Troy di argento e il contratto *future* sul greggio *west texas intermediate* (WTI) ovvero eventuali ulteriori *commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive; (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori tassi di cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le azioni quotate nei paesi dell'Unione Europea, in U.S.A. e negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive; (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano⁴⁶, i titoli di Stato *Schatz*⁴⁷, *Bobl*⁴⁸ e *Bund*⁴⁹ emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*⁵⁰ e *OAT*⁵¹ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*⁵², *Euro Bobl Future*⁵³, *Euro Bund Future*⁵⁴, *Euro BTP Future*⁵⁵, *Three Month Euribor Future*⁵⁶, ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

Il Sottostante dei *Certificates* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

Investendo in un *Covered Warrant*, l'investitore, a fronte del pagamento del Premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Esercizio, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione, che è pari alla differenza, se positiva, tra:

- (i) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *call*, il Prezzo di Liquidazione ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio; ovvero
- (ii) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *put*, il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Liquidazione, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

L'investitore deve considerare che l'Importo di Liquidazione può risultare anche uguale a zero.

Il Prezzo di Emissione/Offerta dei *Covered Warrant* potrà essere comprensivo di commissioni, spese e/o altri oneri aggiuntivi (e.g. commissioni a fronte dei servizi connessi al collocamento e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili,

⁴⁶ I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁴⁷ I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁴⁸ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁴⁹ I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁵⁰ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁵¹ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁵² I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁵³ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁵⁴ I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁵⁵ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁵⁶ I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

saranno indicati nelle Condizioni Definitive e saranno espressi quali valore o percentuale puntuale indicata nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai *Covered Warrant*. Tuttavia, l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione e/o dell'esercizio potrebbe applicare commissioni di negoziazione e/o di esercizio.

1.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Capitolo 3 del Documento di Registrazione, incorporato per riferimento alla Sezione V del Prospetto di Base.

1.2 Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari offerti

Esistono taluni rischi connessi ai *Covered Warrant* che gli investitori devono tenere in considerazione al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento.

1.2.1 Fattori di rischio generali connessi ad un investimento in *covered warrant*

(A) Caratteristiche generali dei *covered warrant*

In linea generale, i *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che, dietro pagamento di un corrispettivo (c.d. premio), conferiscono al loro titolare un diritto di opzione all'acquisto (opzione *call*) o alla vendita (opzione *put*) di un determinato bene (ad esempio, azioni, indici di borsa, valute, tassi, merci) ad un prezzo determinato (c.d. prezzo di esercizio) alla data di scadenza (opzione di stile "europeo") o entro la data di scadenza (opzione di stile "americano"). Più frequentemente, i *covered warrant* prevedono, in luogo della liquidazione fisica dell'attività sottostante, la liquidazione di un importo in contanti (differenziale monetario) calcolato come differenza, se positiva, tra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (prezzo *spot*) e il prezzo di esercizio (in caso di *covered warrant* di tipo *call*), oppure dalla differenza, se positiva, tra il prezzo di esercizio ed il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (in caso di *covered warrant* di tipo *put*), moltiplicata per un multiplo predeterminato.

I *covered warrant* sono quindi strumenti finanziari derivati che incorporano un diritto di opzione ed hanno, pertanto, caratteristiche in comune con i contratti di opzione. In particolare, i contratti di opzione attribuiscono ad una delle parti, dietro pagamento di un premio, il diritto di acquistare o vendere, tra l'altro, strumenti finanziari, indici di borsa, valute, tassi di interesse, merci e relativi indici.

I *covered warrant* sono strumenti finanziari generalmente emessi da intermediari sottoposti a vigilanza prudenziale (banche, SIM e imprese di investimento) e quotati su mercati regolamentati.

(B) Elevata rischiosità dei *covered warrant*, loro complessità e possibile non adeguatezza per il profilo di rischio degli investitori.

Gli strumenti finanziari derivati, quali i *covered warrant*, costituiscono un investimento altamente volatile e sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, che può comportare sino all'integrale perdita delle somme versate a titolo di prezzo, spese o commissioni connesse all'investimento, laddove il *covered warrant* giunga a scadenza senza alcun valore. Un investitore che si accingesse ad acquistare un *covered warrant* relativo ad una attività il cui prezzo di mercato fosse molto distante dal prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (*deep out of the money*), deve considerare che la possibilità che l'esercizio del *covered warrant* diventi profittevole è remota.

L'apprezzamento da parte dell'investitore di tale rischiosità è inoltre ostacolato dalla complessità di tali strumenti finanziari derivati.

È quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti soltanto dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. Particolare attenzione deve essere prestata alle date di scadenza e alle modalità di esercizio: specificamente, l'investitore deve tenere conto della distinzione tra *covered warrant* di stile "europeo", vale a dire esercitabili solo alla data di scadenza, e *covered warrant* di stile "americano", cioè esercitabili in qualsiasi momento della loro vita fino alla data di scadenza compresa.

(C) Effetto Leva

Una delle caratteristiche dei *covered warrant* è il cosiddetto "effetto leva": una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente significativa può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso. In questo modo, i *covered warrant* offrono possibilità di profitto maggiori rispetto ad altri strumenti finanziari. **Tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, contestualmente, il rischio di perdite elevate, addirittura della perdita integrale dell'investimento effettuato.**

(D) Rischio di Opzione

I *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che incorporano un diritto di opzione e hanno, pertanto, molte caratteristiche in comune con le opzioni.

Fondamentalmente, oltre all'andamento del prezzo del Sottostante, i fattori decisivi per l'evoluzione nel tempo del valore delle opzioni incorporate nei *Covered Warrant* comprendono, (i) la volatilità, ovvero le oscillazioni attese del corso dei Sottostanti, (ii) il tempo a scadenza delle opzioni incorporate nei *Covered Warrant*, (iii) i tassi di interesse sul mercato monetario nonché, salvo eccezioni, (iv) i pagamenti dei dividendi attesi con riferimento all'attività sottostante.

L'acquisto di opzioni è un investimento altamente volatile, ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto delle opzioni (c.d. "premio").

Un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione *call* relativa ad un Sottostante il cui prezzo di mercato sia molto inferiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (*deep out of the money*), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota. Parimenti, un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione *put* relativa ad un Sottostante il cui prezzo di mercato sia molto superiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione, deve considerare remota la possibilità di un esercizio profittevole dell'opzione.

I *covered warrant*, pertanto, incorporano più opzioni sul Sottostante. L'eventuale importo corrisposto alla scadenza o ad una data di liquidazione anticipata dipende dal valore delle opzioni. Prima della liquidazione dei *covered warrant*, una variazione del valore delle opzioni può comportare una riduzione del prezzo del *covered warrant*.

(E) Rischio relativo al livello dello *strike*

Il rendimento del *Covered Warrant* viene calcolato a partire dal valore del Sottostante a ciascuna Data di Esercizio rispetto ad un livello di valore predefinito in relazione a ciascun periodo di riferimento, denominato *Strike Price*. Il posizionamento dello *Strike Price*, pertanto, influenza il rendimento del *Covered Warrant*. In particolare,

(a) con riferimento ai *Covered Warrant* di tipo *Call*, maggiore è lo *Strike Price* minore è la probabilità di un rendimento positivo a ciascuna Data di Esercizio; e

(b) con riferimento ai *Covered Warrant* di tipo *Put*, minore è lo *Strike Price* minore è la probabilità di un rendimento positivo a ciascuna Data di Esercizio.

1.2.2 Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei *Covered Warrant* di cui al Programma

I *Covered Warrant* di cui al Programma sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" che includono opzioni di tipo "*plain vanilla*".

Essi possono avere come sottostante:

- (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 Oncia Troy di Oro, 1 Oncia Troy di Argento, il *Future* sul Greggio ovvero eventuali ulteriori *Commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive;
- (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli Indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori Indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive;
- (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori Tassi di Cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e
- (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le Azioni Europee, le Azioni USA e le Azioni quotate negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive;
- (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano⁵⁷, i titoli di Stato *Schatz*⁵⁸, *Bobl*⁵⁹ e *Bund*⁶⁰ emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*⁶¹ e *OAT*⁶² emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e
- (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*⁶³, *Euro Bobl Future*⁶⁴, *Euro Bund Future*⁶⁵, *Euro BTP Future*⁶⁶, *Three Month Euribor Future*⁶⁷, ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

Il Sottostante dei *Certificates* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

Investendo in un *Covered Warrant*, l'investitore, a fronte del pagamento del Premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Esercizio, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione, che è pari alla differenza, se positiva, tra:

⁵⁷ I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁵⁸ I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁵⁹ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundessobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁶⁰ I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁶¹ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁶² I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁶³ I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁶⁴ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁶⁵ I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁶⁶ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁶⁷ I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

- (i) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *call*, il Prezzo di Liquidazione ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio; ovvero
- (ii) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *put*, il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Liquidazione, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

L'investitore deve considerare che l'Importo di Liquidazione può risultare anche pari a zero.

(I) Rischio Emittente e assenza di garanzie specifiche di pagamento

L'investimento nei *Covered Warrant* è soggetto al rischio Emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solvibilità, non sia in grado di corrispondere l'Importo di Liquidazione dei *Covered Warrant* alla scadenza. Si invitano gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione per una descrizione dell'Emittente ed, in particolare, le avvertenze ivi contenute.

In merito alla corresponsione dell'ammontare dovuto in relazione ai *Covered Warrant*, gli investitori possono fare affidamento sulla solvibilità dell'Emittente senza priorità rispetto agli altri creditori non privilegiati dell'Emittente stesso. In caso di insolvenza dell'Emittente, il Portatore sarà un mero creditore chirografario e non beneficerà di garanzia alcuna per la soddisfazione del proprio credito nei confronti dell'Emittente.

(II) Rischio di perdita del capitale investito

Nel caso in cui la *performance* del Sottostante sia negativa, l'investimento nei *Covered Warrant* è soggetto al rischio di perdita del capitale investito.

Nel caso in cui il valore del Sottostante, alla Data di Valutazione, sia (i) in caso di *Covered Warrant* di tipo *Put*, pari o superiore allo *Strike Price*, o (ii) in caso di *Covered Warrant* di tipo *Call*, inferiore o pari allo *Strike Price*, il valore dei *Covered Warrant* sarà pari a zero.

(III) Rischio di cambio

I guadagni e le perdite relative a contratti denominati in una valuta diversa dall'Euro potrebbero essere influenzati dalle variazioni dei tassi di cambio. Di conseguenza, le fluttuazioni positive o negative del Tasso di Conversione tra la valuta considerata e l'Euro possono influenzare anche significativamente il valore del differenziale a cui l'investitore che provveda ad esercitare validamente il *Covered Warrant* ha diritto. Si precisa che, ove la Valuta di Riferimento del *Covered Warrant* sia diversa dall'Euro, l'Emittente avrà cura di fornire nelle Condizioni Definitive esemplificazioni che illustrino il rischio di cambio sotteso al *Covered Warrant*.

Tale rischio può sussistere anche nella circostanza in cui la valuta di riferimento dei Sottostanti utilizzati (quali, ad esempio, *commodities* e titoli emessi da governi non appartenenti alla zona euro) risulti diversa rispetto a quella di denominazione dei *Covered Warrant*.

(IV) Rischio relativo al deprezzamento dei *Covered Warrant* in presenza di commissioni e/o altri oneri aggiuntivi incorporati nel Prezzo di Emissione

Si rappresenta che il Prezzo di Emissione dei *Covered Warrant* potrà comprendere commissioni di collocamento e/o di strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi, che, tuttavia, non partecipano alla determinazione del prezzo dei *Covered Warrant* in sede di mercato secondario.

L'Emittente specificherà nelle Condizioni Definitive, nella Scomposizione del Prezzo di Emissione, la tipologia e l'ammontare delle commissioni e/o oneri che sono di volta in volta inclusi nello stesso.

L'investitore inoltre dovrà considerare che se vende i *Covered Warrant* sul mercato secondario (vale a dire anche nel periodo immediatamente successivo alla Data di Emissione) il prezzo di vendita potrà essere scontato delle commissioni e/o oneri incorporati nel Prezzo di Emissione.

In particolare, si segnala che, in caso di successiva quotazione di una Serie precedentemente offerta al pubblico, potrebbe verificarsi una divergenza tra il Prezzo di Emissione dei *Covered Warrant* ed il prezzo di negoziazione degli stessi in sede di quotazione. In tal caso sussiste il rischio di un deprezzamento degli strumenti pari al valore di tali commissioni implicite.

I Portatori potranno sostenere altri costi o commissioni in relazione alla sottoscrizione nonché alle successive eventuali operazioni di acquisto, vendita o esercizio automatico dei *Covered Warrant*; tali costi e commissioni non saranno applicati dall'Emittente bensì dal rilevante intermediario. Tali costi e commissioni potrebbero comportare un onere elevato a carico dei Portatori.

Si consiglia pertanto ai potenziali investitori di informarsi, presso il proprio intermediario, sui costi aggiuntivi che potrebbero essere sostenuti in dipendenza dell'acquisto, della vendita o esercizio automatico dei *Covered Warrant*.

L'investitore avrà in ogni caso la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio, ai sensi delle previsioni di cui all'Articolo 3.2 del Regolamento.

(V) Commissioni di esercizio/negoziazione

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai *Covered Warrant*. Tuttavia i potenziali investitori nei *Covered Warrant* dovrebbero tener presente che l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione e/o dell'esercizio potrebbe applicare commissioni di negoziazione e/o di esercizio. Conseguentemente, in tutti i casi in cui l'Importo di Liquidazione risulti inferiore alle commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario, l'esercizio dei *Covered Warrant* risulterà non conveniente per l'investitore.

(VI) Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si concretizza nella circostanza che i Portatori dei *Covered Warrant* potrebbero avere difficoltà a procedere ad un disinvestimento dei propri *Covered Warrant* e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello atteso (in relazione alle condizioni di mercato ed alle caratteristiche dei *Covered Warrant*), anche inferiore all'ammontare originariamente investito, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare dei *Covered Warrant*, in considerazione del fatto che le eventuali proposte di vendita dei Portatori potrebbero non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita.

Si precisa che l'Emittente potrà, con riferimento a ciascuna Serie, (i) richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato SEDEX; e/o (ii) richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato anche estero precisato nelle Condizioni Definitive. Ove le Condizioni Definitive non indichino alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – ii), l'Emittente si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei *Covered Warrant* secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti.

I *Covered Warrant* potranno anche essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF, internalizzatori sistematici) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali o strutture di negoziazione ad essi equivalenti).

I *Covered Warrant* potranno essere inoltre oggetto di negoziazione in conto proprio. A tal riguardo si precisa che l'Emittente, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, non assume l'onere di controparte nei confronti dei Portatori. Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dei Portatori, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti (quali, a titolo esemplificativo, le metodologie *Black and Scholes* e *Cox-*

Ross-Rubinstein) nonchè della durata residua dei *Covered Warrant* e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

Ove i *Covered Warrant* non fossero quotati su mercati regolamentati, ovvero non fossero negoziati presso le altre sedi di negoziazione sopra menzionate, ovvero l'Emittente non assumesse l'onere di controparte, gli investitori potrebbero trovarsi nell'impossibilità di, o avere difficoltà a, disinvestire gli stessi.

Nel caso in cui i Sottostanti non rispettino taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione, si veda anche quanto previsto nel paragrafo "*Rischio connesso al fatto che le caratteristiche dei Sottostanti potrebbero non rispettare i requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione dei Covered Warrant*" che segue.

Qualora i *Covered Warrant* siano offerti al pubblico e non siano negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti), i Sottostanti soddisferanno in ogni caso i requisiti previsti per i mercati regolamentati, le sedi di negoziazione e le altre strutture di negoziazione, vale a dire, per quanto applicabile a seconda del Sottostante, i requisiti di elevata liquidità, trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, la disponibilità di informazioni continue e aggiornate.

Per quanto riguarda l'ipotesi di mancata negoziazione su un mercato regolamentato ovvero presso altre sedi di negoziazione si rimanda a quanto descritto alla Sezione VI, Capitolo 4, Paragrafo 4.3 e alle Condizioni Definitive per l'indicazione sui soggetti intermediari operanti sul mercato secondario e per la descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tali soggetti hanno assunto.

In caso di quotazione o di negoziazione in sistemi multilaterali di negoziazione ovvero in altre sedi di negoziazione, i *Covered Warrant* potrebbero comunque presentare problemi di liquidità ed il loro prezzo potrebbe essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Tali problemi potrebbero rendere difficoltoso o non conveniente per il Portatore rivenderli sul mercato prima della scadenza naturale ovvero determinarne correttamente il valore.

Si veda inoltre quanto descritto alla Sezione VI, Capitolo 4, Paragrafo 4.1.

(VII) Assenza di interessi/dividendi

I *Covered Warrant* conferiscono al Portatore esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Parimenti, i *Covered Warrant* non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi non danno alcun rendimento corrente. Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei *Covered Warrant* non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari ovvero dai Sottostanti. In questi casi, non si può fare affidamento sul fatto che il prezzo del *Covered Warrant* migliori in tempo utile, dal momento che lo stesso ha durata limitata nel tempo. Il rischio di parziale o totale perdita del prezzo versato - comprese le spese sostenute - sussiste quindi anche indipendentemente dalla solidità finanziaria dell'Emittente.

(VIII) Rischio connesso alla coincidenza delle Date di Valutazione con le date di stacco dei dividendi azionari dei Sottostanti

Con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, vi è un rischio legato alla circostanza che le Date di Valutazione possano essere fissate in prossimità o in coincidenza di una data di stacco dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli componenti l'indice azionario sottostante.

In tale circostanza, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi generalmente si assiste – a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore dell'attività sottostante rilevato alla Data di Valutazione del Sottostante potrà risultare negativamente influenzato, dando

luogo a minori rendimenti dei *Covered Warrant Call* (o a maggiori rendimenti nel caso dei *Covered Warrant Put*).

Nei limiti di quanto ragionevolmente prevedibile in fase di strutturazione dei *Covered Warrant*, le Date di Valutazione saranno fissate in modo da evitare, per quanto possibile, che le stesse coincidano o siano in prossimità di una delle date di stacco dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli componenti l'indice azionario.

(IX) Rischio collegato al possibile meccanismo di *rolling* dei contratti sottostanti indici di merci

Il rendimento dei *Covered Warrant* che abbiano quale Sottostante *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 Scadenza 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 del *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 del *future*.

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

(X) Dipendenza dal valore del Sottostante e peculiarità del Contratto *Future* sul Greggio West Texas Intermediate (WTI)

Qualsiasi investimento nei *Covered Warrant* comporta rischi connessi al valore dei Sottostanti. Si tratta, pertanto, di un investimento opportuno solo per investitori che abbiano esperienza in operazioni su strumenti finanziari il cui valore è legato a quello dei Sottostanti.

Con particolare riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, si segnala che il Sottostante dei *Covered Warrant* sul Contratto *Future* sul Greggio West Texas Intermediate (WTI) è un contratto *future*⁶⁸ e non il Greggio WTI. Il Contratto *Future* sul Greggio West Texas Intermediate (WTI) sarà influenzato, oltre che dal prezzo del Greggio WTI, anche da un insieme di altri fattori, quali l'andamento e la volatilità attesa del Sottostante, la vita residua, i tassi di interesse, lo *Strike Price*, il Tasso di Conversione.

Non vi è garanzia che alla variazione percentuale del prezzo del Greggio WTI corrisponda un'analoga variazione del prezzo del Contratto *Future* sul Greggio WTI e, conseguentemente, del valore del *Covered Warrant* a cui il Sottostante si riferisce.

Il valore dei Sottostanti può variare, in aumento od in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali, il divario fra domanda ed offerta, fattori macroeconomici, andamento dei tassi di interesse, movimenti speculativi, operazioni societarie e distribuzioni di dividendi.

⁶⁸ I contratti *futures* sono accordi tra due parti per comprare o vendere un'attività ad una certa data futura, per un certo prezzo (cfr. John C. Hull "Opzioni, *Futures* e altri derivati").

(XI) Rischio di *roll over* dei contratti *Futures* su Tassi di Interessi

Con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, poiché la durata dei *Covered Warrant* legati ai contratti *Futures* su Tassi di Interesse può eccedere quella di questi ultimi, può essere necessario procedere periodicamente alla variazione del contratto *future* sottostante il *Covered Warrant* (*roll-over*). In tal caso, nella medesima data sarà aggiustato anche lo *Strike Price*, al fine di lasciare invariata la situazione finanziaria del Portatore (si veda, per maggiori dettagli, l'Articolo 4.6 delle Condizioni di Prodotto).

(XII) Rischio connesso alle modalità di esercizio dei *Covered Warrant*

I potenziali investitori sono invitati a leggere attentamente il Regolamento dei *Covered Warrant* per accertarsi che i Titoli siano esercitabili durante il Periodo di Esercizio oppure, automaticamente, alla Data di Scadenza e di quali siano i termini e le modalità per il loro esercizio.

(XIII) Rischio relativo alle limitazioni all'esercizio dei *Covered Warrant* di stile "americano"

Ove indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente si riserva il diritto di limitare il numero di *Covered Warrant* di stile "americano" esercitabile dai Portatori in qualsiasi Data di Esercizio (ad eccezione della Data di Scadenza) ad un ammontare massimo specificato nelle Condizioni Definitive. In tal caso, qualora il numero totale di *Covered Warrant* di stile "americano" esercitati da un Portatore ecceda il numero massimo indicato nelle Condizioni Definitive, il Portatore non potrà validamente esercitare tutti i *Covered Warrant* di stile "americano" che vorrebbe esercitare. Pertanto, il numero di *Covered Warrant* di stile "americano" che saranno effettivamente esercitati alla Data di Esercizio Effettivo verrà ridotto sino al numero massimo stabilito dall'Emittente. I *Covered Warrant* di stile "americano" in eccedenza rispetto al numero massimo indicato nelle Condizioni Definitive saranno automaticamente esercitati alla Data di Esercizio immediatamente successiva, fatte salve le medesime limitazioni giornaliere di esercizio e le previsioni relative all'esercizio posticipato.

(XIV) Eventi rilevanti di natura straordinaria ed estinzione anticipata dei *Covered Warrant*

Il Regolamento prevede, in caso di variazioni sostanziali delle caratteristiche dei Sottostanti, l'interruzione della loro negoziazione o rettifiche dei Prezzi di Esercizio e/o del Multiplo e/o dei Sottostanti medesimi. In particolare, le rettifiche avranno luogo nei casi riportati all'Articolo 3 del Regolamento. Tali variazioni hanno lo scopo di mantenere il valore dei *Covered Warrant* quanto più possibile finanziariamente equivalente al medesimo valore che i *Covered Warrant* avevano prima dell'Evento Rilevante, come definito nell'Articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

Qualora non sia possibile compensare gli effetti dell'Evento Rilevante, come definito nel Regolamento, con tali rettifiche, l'Emittente risolverà i contratti liquidando ai titolari dei *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione determinato sulla base di quanto specificato all'Articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento o secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

(XV) Eventi di Turbativa del Mercato

Ove, alla Data di Valutazione, si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato, come definito nel Regolamento, il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato utilizzando l'Equo Valore di Mercato così come definito nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento dei *Covered Warrant*.

(XVI) Rischio connesso al fatto che il rendimento dei *Covered Warrant* possa essere inferiore rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente

Nel caso in cui l'andamento del Sottostante risulti sfavorevole all'investitore il rendimento complessivo dei *Covered Warrant* potrà risultare inferiore a quello derivante da un investimento in un titolo a basso rischio emittente.

(XVII) Rischio di potenziali conflitti di interessi

I soggetti a vario titolo coinvolti in ciascuna Singola Offerta e/o Quotazione possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore e, pertanto, possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione.

In particolare, potrebbero verificarsi le situazioni di conflitto di interessi che seguono.

Rischio relativo alla coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento

L'Emittente, potrebbe operare in qualità di Collocatore e di Responsabile del Collocamento dei Titoli; in tal caso, l'Emittente si troverebbe in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i Titoli collocati sono di propria emissione.

Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori

Società appartenenti al gruppo che fa capo all'Emittente (il **Gruppo UniCredit**), potrebbero operare in qualità di Collocatori e/o Responsabile del Collocamento dei *Covered Warrant*; in tal caso si potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in ragione degli interessi di gruppo di cui i suddetti soggetti sono portatori. Inoltre, tali soggetti riceverebbero un importo dovuto a titolo di commissione di collocamento, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

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

Qualora l'Agente per il Calcolo ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione sia un soggetto appartenente al Gruppo UniCredit, la comune appartenenza dell'Emittente e dell'Agente per il Calcolo al medesimo gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Rischio relativo alle attività di copertura sui Titoli

L'Emittente potrà stipulare contratti di copertura della propria esposizione con riferimento ai *Covered Warrant* con controparti che fanno parte del Gruppo UniCredit, ovvero società partecipate dall'Emittente. L'appartenenza dell'Emittente e della controparte per la copertura del rischio allo stesso gruppo determinerebbe una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Rischio di conflitto di interessi con il soggetto che svolge la funzione di *market maker*

I Titoli potranno essere quotati e negoziati sul mercato SeDeX[®], organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed il ruolo di *market maker* nel mercato SeDeX[®] potrà essere svolto da UniCredit AG, che è una società appartenente al Gruppo UniCredit. L'appartenenza di tale soggetto al Gruppo UniCredit determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

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

Nelle Condizioni Definitive saranno specificati i conflitti di interesse tra quelli sopra indicati e presenti in relazione alla Singola Offerta e/o Quotazione. Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive saranno indicati conflitti di interesse ulteriori rispetto a quelli di cui sopra allo stato non identificabili.

(XVIII) Rischio di modifiche al Regolamento dei *Covered Warrant*

L'Emittente potrà apportare al Regolamento dei *Covered Warrant*, in buona fede e tenuto conto degli interessi dei Portatori, le modifiche necessarie od opportune al fine di recepire la vigente disciplina applicabile ai *Covered Warrant*, anche di natura tecnica (ivi inclusi, *inter alia*, i regolamenti e le istruzioni dei mercati regolamentati su cui sono quotati i *Covered Warrant*, nonché la disciplina applicabile ai *Covered Warrant* in caso di quotazione o negoziazione degli stessi su altra sede di negoziazione o *clearing system*).

L'Emittente potrà apportare, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., modifiche al Regolamento dei *Covered Warrant* senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato, ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo.

(XIX) Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità

I *Covered Warrant* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato (*Securities Act*), o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria di qualsiasi stato. Né la *Securities and Exchange Commission* (la **SEC**) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione agli strumenti finanziari di cui al Prospetto di Base o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base; né la negoziazione dei *Covered Warrant* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* (**CFTC**) ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* (**Commodity Exchange Act**). Nessun *Covered Warrant*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Covered Warrant* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti d'America.

I soggetti che verranno in possesso del Prospetto di Base, delle Condizioni Definitive ovvero dei *Covered Warrant* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

(XX) Rischio connesso all'imposizione fiscale

Rischio connesso al fatto che i valori netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento dei *Covered Warrant* sono calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data delle Condizioni Definitive

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse dei *Covered Warrant*, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita dei *Covered Warrant*.

A tale proposito, la Sezione VI, Capitolo 2, Paragrafo 2.1.14 del Prospetto di Base, riporta una sintetica descrizione del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Covered Warrant* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione fiscale 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 *Covered Warrant*, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive.

(XXI) Rischio connesso al fatto che l'Emittente non compenserà gli investitori qualora debba dedurre imposte fiscali dai pagamenti relativi ai *Covered Warrant* ovvero sia necessario dichiarare informazioni sugli investitori o sui pagamenti relativi ai *Covered Warrant*

Sono a carico del Portatore le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano i *Covered Warrant*.

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

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello a cui avrebbero avuto diritto quale pagamento dell'Importo di Liquidazione relativo ai *Covered Warrant* alla scadenza.

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

(XXII) Rischio connesso al fatto che il Prospetto di Base non contiene una descrizione completa dei Sottostanti

Per una descrizione dei Sottostanti si rimanda alla descrizione dei medesimi prevista nelle Condizioni Definitive all'Allegato II.

In particolare, eventuali ulteriori fattori di rischio collegati ai *Covered Warrant* e derivanti dal Sottostante saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

(XXIII) Rischio connesso al fatto che le caratteristiche dei Sottostanti potrebbero non rispettare i requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione dei Covered Warrant

I Sottostanti potrebbero non rispettare taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione ed, in particolare, 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.

(XXIV) Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante

Le informazioni sul Sottostante e sull'andamento del medesimo sono disponibili su canali di informazione disponibili al pubblico e sul sito *Internet www.investimenti.unicredit.it*. Il Portatore, pertanto, dovrà reperire le informazioni necessarie per valutare il proprio investimento attraverso tali canali informativi a disposizione del pubblico.

I dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro *performance* future.

(XXV) Rischio connesso alla legislazione applicabile e alla giurisdizione

I *Covered Warrant* sono governati dalla legge italiana ed il Tribunale di Milano sarà competente in via esclusiva a decidere in merito ad ogni controversia relativa ai *Covered Warrant*. L'assoggettamento dell'Emittente alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun Portatore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Portatore.

(XXVI) Rischio di sostituzione dell'Emittente

L'Emittente si riserva il diritto (a sua ragionevole discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire (1) a se stesso, quale obbligato principale in relazione ai *Covered Warrant*, una società allo stesso collegata o da questo controllata a condizione che, tra l'altro, le obbligazioni, assunte dal sostituto, in relazione ai *Covered Warrant*, siano garantite irrevocabilmente ed incondizionatamente da UniCredit S.p.A., e che l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. (nel caso in cui i *Covered Warrant* siano quotati in tale mercato) ed ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione; e (2) l'Agente per il Calcolo, e l'Agente per il Pagamento, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente per il Calcolo e Agente per il Pagamento.

(XXVII) Rischio connesso alle caratteristiche delle Singole Offerte e/o Singole Quotazioni nel contesto del Programma

Le caratteristiche dei *Covered Warrant* offerti e/o quotati ai sensi del Programma sono individuate per ciascuna Serie di *Covered Warrant* nelle Condizioni Definitive. In occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, eventuali ulteriori e specifici fattori di rischio connessi all'investimento nei *Covered Warrant* sono indicati nelle Condizioni Definitive.

2 ESEMPLIFICAZIONI DEL FUNZIONAMENTO DEI *COVERED WARRANT* ED ESEMPI DELLE VARIAZIONI DI VALORE DELL'INVESTIMENTO

2.1 Finalità di investimento

La principale finalità dell'investimento in *Covered Warrant* è di trarre i maggiori vantaggi da movimenti di breve periodo del Sottostante.

In particolare, i *Covered Warrant* di tipo *call* consentono di investire sul rialzo dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *call*.

Al contrario, i *Covered Warrant* di tipo *put* consentono di investire sul ribasso dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *put*.

Per un'esauritiva descrizione dei costi e del meccanismo di funzionamento si rimanda ai paragrafi relativi alle Esemplicazioni contenuti nel Prospetto di Base.

2.2 Caratteristiche salienti dei *Covered Warrant*

I *Covered Warrant* di cui al Programma sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" che includono opzioni di tipo "*plain vanilla*".

Essi possono avere come Sottostante:

- (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 Oncia Troy di Oro, 1 Oncia Troy di Argento, il *Future* sul Greggio ovvero eventuali ulteriori *Commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive;
- (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli Indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori Indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive;
- (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori Tassi di Cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive;
- (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le Azioni Europee, le Azioni USA e le Azioni quotate negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive;
- (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano⁶⁹, i titoli di Stato *Schatz*⁷⁰, *Bobl*⁷¹ e *Bund*⁷² emessi dal

⁶⁹ I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁷⁰ I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*⁷³ e *OAT*⁷⁴ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i **Titoli di Stato**); e

- (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*⁷⁵, *Euro Bobl Future*⁷⁶, *Euro Bund Future*⁷⁷, *Euro BTP Future*⁷⁸, *Three Month Euribor Future*⁷⁹, ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i **Futures su Tassi di Interesse**).

Il Sottostante dei *Certificates* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

L'Importo di Liquidazione che verrà corrisposto per ciascun *Covered Warrant* a seguito dell'esercizio automatico alla Data di Scadenza nel caso in cui il *Covered Warrant* sia di tipo "europeo", ovvero alla Data di Esercizio, nel caso in cui il *Covered Warrant* sia di tipo "americano", a cui andranno detratte le commissioni e spese di negoziazione e/o esercizio applicate dall'intermediario dell'investitore, sarà calcolato sulla base della seguente formula:

A - Nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Call*:

$\max [0; (\text{Prezzo di Riferimento del Sottostante} - \text{Prezzo di Esercizio})] * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio} / \text{Tasso di Conversione}$ (ove applicabile).

B - Nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Put*:

$\max [0; (\text{Prezzo di Esercizio} - \text{Prezzo di Riferimento del Sottostante})] * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio} / \text{Tasso di Conversione}$ (ove applicabile).

Di seguito si riporta, a titolo puramente indicativo, un esempio del valore teorico di un *Covered Warrant*, calcolato tenendo in considerazione variazioni del Sottostante.

2.3 Esemplicazioni

Ai fini delle seguenti esemplificazioni, i termini definiti avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento.

Il modello di calcolo utilizzato per determinare il valore teorico di un *Covered Warrant* (e.g. modello di *Black e Scholes*, modello di *Cox-Ross-Rubinstein*) viene elaborato sulla base di cinque variabili: il livello corrente, la volatilità implicita, i dividendi attesi dell'attività sottostante, la vita residua del *Covered Warrant* ed i tassi d'interesse di mercato. Tale modello di calcolo, essenziale per la gestione di posizioni in *Covered Warrant*, è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione per la

⁷¹ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁷² I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁷³ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁷⁴ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁷⁵ I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁷⁶ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁷⁷ I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁷⁸ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁷⁹ I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

generalità degli investitori, ed è strutturato in modo tale che, al variare anche di un solo elemento, il valore dei *Covered Warrant* muti.

In particolare, i fattori che hanno l'impatto maggiore sul valore del *Covered Warrant* sono il livello del Sottostante, il tasso di interesse, i dividendi attesi, la volatilità attesa sul sottostante e la vita residua alla data di scadenza dei *Covered Warrant*.

A) Covered Warrant di tipo call sull'Indice FTSE/MIB

a) Scomposizione del Prezzo

Ai fini della presente esemplificazione, si ipotizza un *Covered Warrant* di tipo call sull'indice FTSE/MIB, con *Strike Price* 16000 € e scadenza 21.12.2012, valutato in data 23.03.2012 avente le seguenti caratteristiche:

Volatilità implicita ⁸⁰ :	23,88%
Tasso <i>Free Risk</i> ⁸¹	1,79%
Prezzo di Riferimento del Sottostante:	16539€/punti indice
Vita residua alla scadenza:	273 giorni
Valore del <i>Covered Warrant</i> :	0,174€
Dividendi attesi	4,1%
Multiplo	0,0001

Il Prezzo del presente *Covered Warrant* può essere scomposto come segue:

Acquisto di una <i>Call Option</i>	100%
Commissioni e oneri	0%
Prezzo di Emissione	100%

b) Esempi di rendimento

Esempi delle variazioni del valore dell'investimento con riferimento all'indice FTSE/MIB

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di *Covered Warrants Call* calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore del Sottostante.

I valori utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici.

Covered Warrant Call (a cui non si applica il Tasso di Conversione)

⁸⁰ Le curve di volatilità dei sottostanti sono costruite a partire dalle volatilità implicite nei prezzi delle opzioni quotate sui mercati *listed* e OTC (*Over the Counter*), utilizzando sottostanti similari e scadenze coerenti con la durata del *covered warrant*.

⁸¹ Il tasso *free risk* è ottenuto da una curva *zero coupon* costruita a partire da tre tipologie di strumenti di mercato: depositi, *future* e *swap*. Il segmento della curva a breve dipende da un insieme di depositi con scadenza da *overnight* fino a 4 mesi disponibili alla pagina Reuters: EURD= Il segmento intermedio con durata da 4 mesi al *bucket* 2 anni escluso dipende da *future* 3 mesi con date di *rolling* su Marzo, Giugno, Settembre e Dicembre, disponibili alla pagina Reuters: FEI: Il segmento della curva a lungo, infine, contempla un insieme di *swap* con durate progressive da 2 anni fino a 50 anni (la durata massima sarà comunque coerente con la durata del *covered warrant*), disponibili alla pagina Reuters: EURIRS=ICAP.

Di seguito si riportano tre diverse ipotesi di *performance* del *Covered Warrant* determinate applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, tali ipotesi rispecchiano l'aumento e il decremento del valore del Sottostante:

$$IL = \text{Max } [0; (\text{Prezzo di Riferimento} - \text{Strike Price}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}]$$

Dove:

“IL” significa Importo di Liquidazione.

Lotto Minimo di Esercizio equivale a 100.

IPOTESI 1 – Prezzo di Riferimento considerevolmente superiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 21/12/2012 pari a 19019,85 punti indice (*performance positiva +15%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento superiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **0,301985 Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max } [0; (19019,85 - 16000) \times 0,0001 \times 100] = 30,1985 \text{ Euro}$$

con una *performance* positiva pari a **+73,5546%**, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a **+15%**.

IPOTESI 2 – Prezzo di Riferimento lievemente superiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 21/12/2012 pari a 17365,95 punti indice (*performance pari a +5%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento superiore allo Strike Price** il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **0,136595 Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max } [0; (17365,95 - 16000) \times 0,0001 \times 100] = 13,6595 \text{ Euro}$$

con una *performance* negativa pari a **- 21,4972%**, registrando una parziale perdita del Premio versato, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a **5%**.

IPOTESI 3 – Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 21/12/2012 pari a 14885,1 (*performance negativa - 10%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **0 Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max } [0; (14885,1 - 16000) \times 0,0001 \times 100] = 0 \text{ Euro}$$

con la perdita totale del Premio versato, a fronte di un decremento del valore del Sottostante pari a **10%**.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati:

Scenari	Prezzo di Riferimento	Strike Price	Performance % del Sottostante	Importo di Liquidazione Euro	Performance % del Covered Warrant
Ipotesi 1	19019,85	16000	+ 15	30,1985	+73,5546
Ipotesi 2	17365,95	16000	+ 5	13,6595	-21,4972

Ipotesi 3	14885,1	16000	- 10	0	-100
------------------	---------	-------	------	---	------

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai *Covered Warrant* e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I *Covered Warrant* non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

c) Analisi di sensitività

La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del *Covered Warrant*.

Effetto di un aumento (\uparrow) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del Covered Warrant

	Valore del Covered Warrant Call	Misura della variazione
Livello del Sottostante	\uparrow	δ (delta)
Vita residua	\uparrow	τ (theta)
Tasso di interesse	\uparrow	ρ (rho)
Dividendi attesi	\downarrow	f (phi)
Volatilità	\uparrow	v (vega)

Le tabelle che seguono sub A, B, C e D forniscono, a puro titolo esemplificativo, una simulazione di calcolo del valore del *Covered Warrant* al variare del Prezzo di Riferimento del Sottostante, della volatilità, del tempo mancante a scadenza, e dei dividendi attesi tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Caso A: Variazione del prezzo del Sottostante, a parità di volatilità implicita, di vita residua alla scadenza e di dividendi attesi.

Prezzo di Riferimento del Sottostante in EURO	Prezzo del Covered Warrant in EURO
14058,15	0,055
16539	0,174
19019,85	0,3589

Caso B: Variazione della volatilità, a parità di valore del Sottostante, di vita residua alla scadenza e di dividendi attesi

Volatilità implicita %	Prezzo del Covered Warrant in EURO
20,30%	0,1445
23,88%	0,174
27,46%	0,1933

Caso C: Variazione della vita residua a scadenza, a parità di volatilità implicita, di valore del Sottostante e di dividendi attesi

Vita residua a scadenza (giorni)	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
273	0,174
182	0,1463
91	0,1114

Caso D: Variazione dei dividendi attesi, a parità di volatilità implicita, di valore del Sottostante e di vita residua alla scadenza

Dividendi attesi (%)	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
2,1	0,1899
4,1	0,174
6,1	0,1594

d) Punto di pareggio

Il punto di pareggio viene raggiunto se l'Importo di Liquidazione risulta uguale al Premio pagato dall'investitore comprensivo degli eventuali costi di transazione. Se l'Importo di Liquidazione è maggiore della somma pagata dall'investitore (comprensiva degli eventuali costi di transazione), l'investimento comporta un profitto.

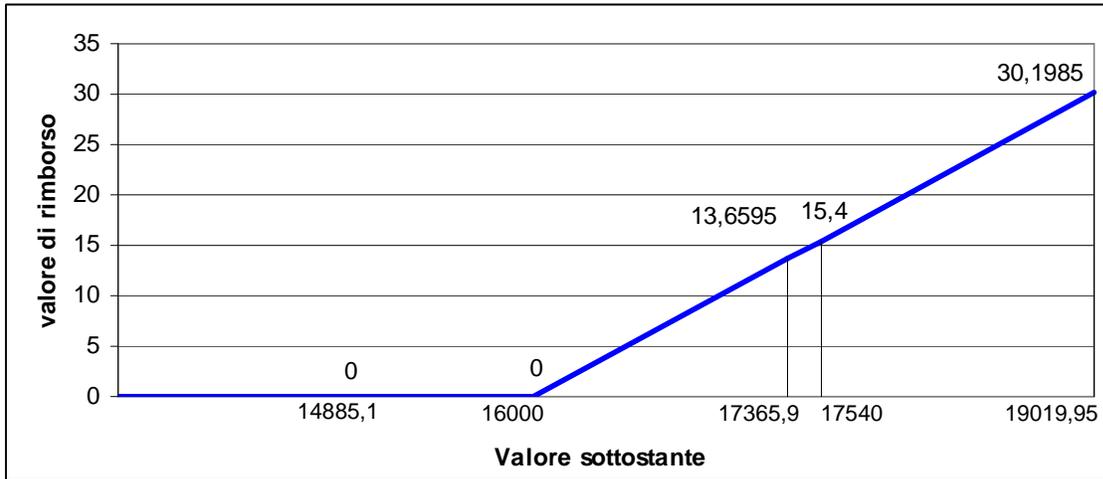
Per ciascun *Covered Warrant*, il punto di pareggio è calcolabile nel modo che segue:

Livello di pareggio per *Covered Warrant* di tipo *Call* = Prezzo di Esercizio + (premio *Covered Warrant* / Multiplo) * Tasso di Conversione (ove applicabile)

Con riferimento agli esempi precedenti e nell'ipotesi che il premio versato per l'acquisto del *Covered Warrant* (comprensivo degli eventuali costi di transazione) sia pari a 0,174 Euro, si ricava che:

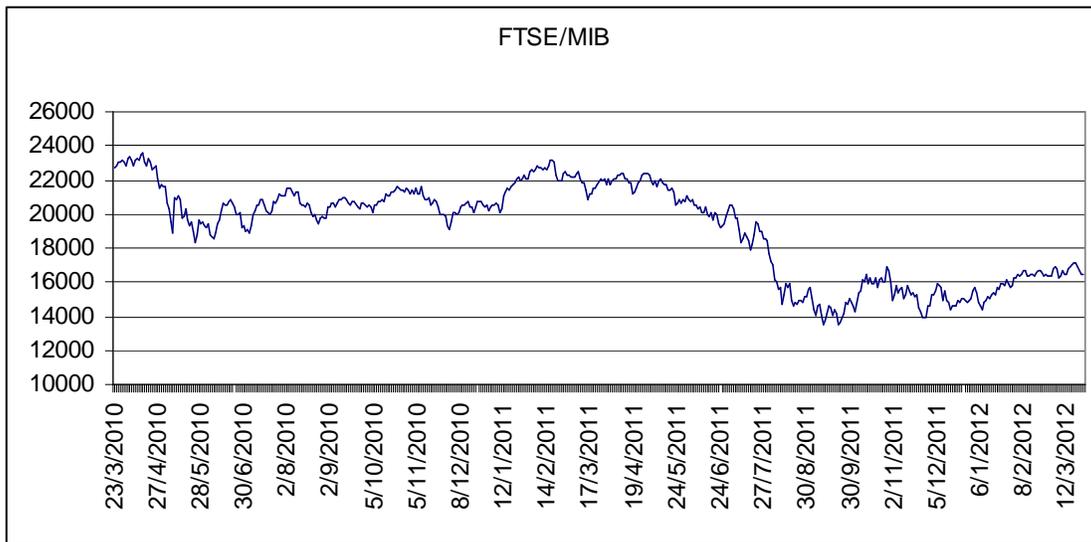
- il livello di pareggio del *Covered Warrant Call* è: 17740

e) **Grafico dell'Importo di Liquidazione a scadenza**



f) **Andamento storico e volatilità dei Sottostanti**

Si riporta altresì di seguito una rappresentazione grafica dell'andamento negli ultimi due anni del Sottostante FTSE/MIB utilizzato ai fini delle presenti esemplificazioni.



I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it

Si segnala che i dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro *performance* future.

B) Covered Warrant di tipo *put* sull'Indice FTSE/MIB

a) Scomposizione del Prezzo di un *Covered Warrant* di tipo *put* sull'indice FTSE/MIB

Ai fini della presente esemplificazione, si ipotizza un *Covered Warrant* di tipo *put* sull'indice FTSE/MIB, con *Strike Price* 20000 € e scadenza 21.12.2012, valutato in data 23.03.2012 avente le seguenti caratteristiche:

Volatilità implicita ⁸² :	35,1%
Tasso <i>Free Risk</i> ⁸³	1,79%
Prezzo di Riferimento del Sottostante:	16539€/punti indice
Vita residua alla scadenza:	273 giorni
Valore del <i>Covered Warrant</i> :	0,4485€
Multiplo	0,0001
Dividendi attesi	4,1%
Lotto minimo di esercizio	100

Il Prezzo del presente *Covered Warrant* può essere scomposto come segue:

Acquisto di una <i>Put Option</i>	100%
Commissioni e oneri	0%
Prezzo di Emissione	100%

b) Esempi di rendimento

Esempi delle variazioni del valore dell'investimento con riferimento all'indice FTSE/MIB

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di *Covered Warrants Put* calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore del Sottostante.

I valori utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici.

Covered Warrant Put (a cui non si applica il Tasso di Conversione)

Di seguito si riportano tre diverse ipotesi di *performance* del *Covered Warrant* determinate applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, tali ipotesi rispecchiano l'aumento e il decremento del valore del Sottostante:

⁸² Le curve di volatilità dei sottostanti sono costruite a partire dalle volatilità implicite nei prezzi delle opzioni quotate sui mercati *listed* e OTC (*Over the Counter*), utilizzando sottostanti similari e scadenze coerenti con la durata del *covered warrant*.

⁸³ Il tasso *free risk* è ottenuto da una curva *zero coupon* costruita a partire da tre tipologie di strumenti di mercato: depositi, *future* e *swap*. Il segmento della curva a breve dipende da un insieme di depositi con scadenza da *overnight* fino a 4 mesi disponibili alla pagina Reuters: EURD= Il segmento intermedio con durata da 4 mesi al *bucket* 2 anni escluso dipende da *future* 3 mesi con date di *rolling* su Marzo, Giugno, Settembre e Dicembre, disponibili alla pagina Reuters: FEI. Il segmento della curva a lungo, infine, contempla un insieme di *swap* con durate progressive da 2 anni fino a 50 anni (la durata massima sarà comunque coerente con la durata del *covered warrant*), disponibili alla pagina Reuters: EURIRS=ICAP.

$$IL = \text{Max} [0; (\text{Strike Price} - \text{Prezzo di Riferimento}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}]$$

Dove:

“IL” significa Importo di Liquidazione.

Lotto Minimo di Esercizio equivale a 100.

IPOTESI 1 – Prezzo di Riferimento considerevolmente inferiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 21/12/2012, pari a 13231,2 punti indice (*performance negativa - 20%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell’acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **0,67688 Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max} [0; (20000 - 13231,2 -) \times 0,0001 \times 100] = 67,688 \text{ Euro}$$

con una *performance* positiva pari a **50,9208%**, a fronte di un decremento del valore del Sottostante pari a **20%**.

IPOTESI 2 – Prezzo di Riferimento lievemente inferiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 21/12/2011, pari a 17365,95 punti indice (*performance pari a - 5%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell’acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price** il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **0,263405 Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max} [0; (20000 - 17365,95) \times 0,0001 \times 100] = 26,3405 \text{ Euro}$$

con una *performance* negativa pari a **-41,26979%**, registrando una parziale perdita del Premio versato, a fronte di un decremento del valore del Sottostante pari a **5%**.

IPOTESI 3 – Prezzo di Riferimento superiore allo Strike

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 21/12/2012, pari a 20673,75 punti indice (*performance positiva 25%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell’acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento superiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **0 Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max} [0; (20000 - 20673,75) \times 0,0001 \times 100] = 0 \text{ Euro}$$

con la perdita totale del Premio versato, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a **25%**.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati:

Scenari	Prezzo di Riferimento	Strike Price	Performance % del Sottostante	Importo di Liquidazione Euro	Performance % del Covered Warrant
Ipotesi 1	13231,2	20000	-20	67,688	+50,9208
Ipotesi 2	17365,95	20000	-5	26,3405	-4126979%
Ipotesi 3	20,673,75	20000	+25	0	-100

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai *Covered Warrant* e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I *Covered Warrant* non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

c) **Analisi di sensitività**

La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del *Covered Warrant*.

Effetto di un aumento (\uparrow) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del Covered Warrant

	Valore del <i>Covered Warrant Put</i>	Misura della variazione
Livello del Sottostante	↓	δ (delta)
Vita residua	↑	τ (theta)
Tasso di interesse	↓	ρ (rho)
Dividendi attesi	↑	f (phi)
Volatilità	↑	v (vega)

Le tabelle che seguono sub A, B, C e D forniscono, a puro titolo esemplificativo, una simulazione di calcolo del valore del *Covered Warrant* al variare del Prezzo di Riferimento del Sottostante, della volatilità, del tempo mancante a scadenza, e dei dividendi attesi tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Caso A: Variazione del prezzo del Sottostante, a parità di volatilità implicita, di vita residua alla scadenza e di dividendi attesi.

Prezzo di Riferimento del Sottostante in EURO	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
14058,15	0,6368
16539	0,4485
19019,85	0,3006

Caso B: Variazione della volatilità, a parità di valore del Sottostante, di vita residua alla scadenza e di dividendi attesi

Volatilità implicita %	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
29,835%	0,424
35,1%	0,4485
40,365%	0,4744

Caso C: Variazione della vita residua a scadenza, a parità di volatilità implicita, di valore del Sottostante e di dividendi attesi

Vita residua a scadenza (giorni)	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
273	0,4485

182	0,4138
91	0,375

Caso D: Variazione dei dividendi attesi, a parità di volatilità implicita, di valore del Sottostante e di vita residua alla scadenza

Dividendi attesi (%)	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
2,1	0,4325
4,1	0,4485
6,1	0,4653

d) Punto di pareggio

Il punto di pareggio viene raggiunto se l'Importo di Liquidazione risulta uguale al Premio pagato dall'investitore comprensivo degli eventuali costi di transazione. Se l'Importo di Liquidazione è maggiore della somma pagata dall'investitore (comprensiva degli eventuali costi di transazione), l'investimento comporta un profitto.

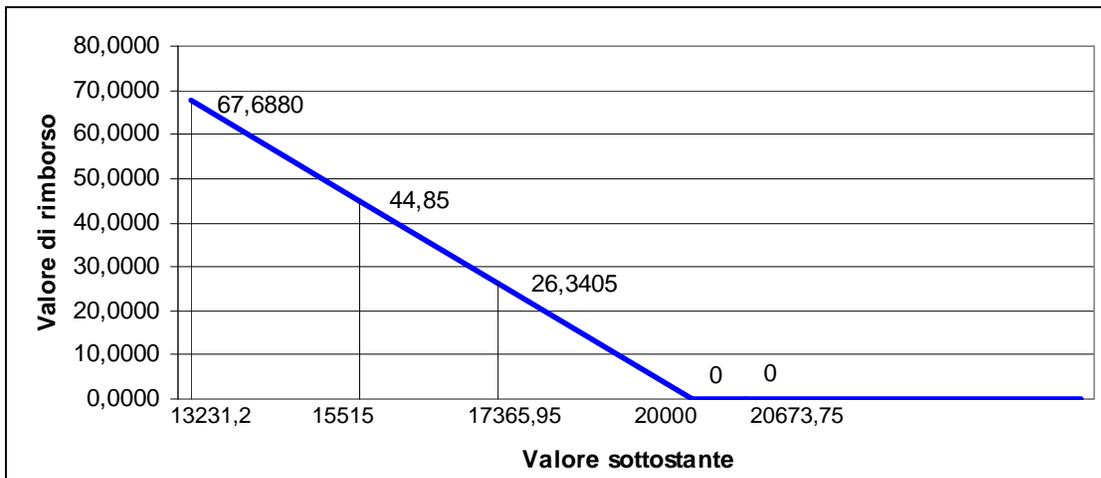
Per ciascun *Covered Warrant*, il punto di pareggio è calcolabile nel modo che segue:

Livello di pareggio per *Covered Warrant* di tipo *Put* = Prezzo di Esercizio - (premio *Covered Warrant* / Multiplo) * Tasso di Conversione (ove applicabile)

Con riferimento agli esempi precedenti e nell'ipotesi che il premio versato per l'acquisto del *Covered Warrant* (comprensivo degli eventuali costi di transazione) sia pari a 0,4485 Euro, si ricava che:

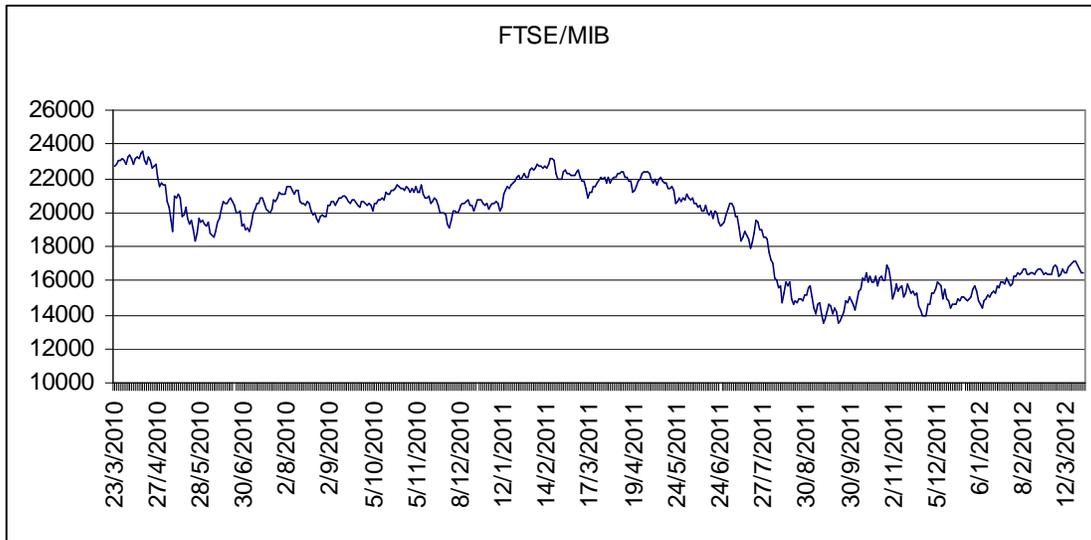
- il livello di pareggio del *Covered Warrant Put* è: $20000 - (0,4485 \text{ €} / 0,0001) = 15515$

e) Grafico dell'Importo di Liquidazione a scadenza



f) Andamento storico e volatilità dei Sottostanti

Si riporta altresì di seguito una rappresentazione grafica dell'andamento negli ultimi due anni del Sottostante FTSE/MIB utilizzato ai fini delle presenti esemplificazioni.



I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it

Si segnala che i dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro performance future.

C) Covered Warrant di tipo *call* sull'Indice Nikkei 225

a) Scomposizione del Prezzo di un *Covered Warrant* di tipo *call* sull'indice Nikkei 225

Ai fini della presente esemplificazione, si ipotizza un *Covered Warrant* di tipo *call* sull'indice Nikkei 225, con *Strike Price* 10000 JPY e scadenza 14.12.2012, valutato in data 23.03.2012 avente le seguenti caratteristiche:

Volatilità implicita ⁸⁴ :	23,4%
Tasso <i>Free Risk</i> ⁸⁵	0,31%%
Prezzo di Riferimento del Sottostante:	10025,5 JPY/punti indice
Vita residua alla scadenza:	266 giorni
Valore del <i>Covered Warrant</i> :	0,7605€
Multiplo	0,1
Dividendi attesi	2%
Lotto minimo di esercizio	100
Tasso di conversione	107,92

Il Prezzo del presente *Covered Warrant* può essere scomposto come segue:

Acquisto di una <i>Call Option</i>	100%
Commissioni e oneri	0%
Prezzo di Emissione	100%

b) Esempi di rendimento

Esempi delle variazioni del valore dell'investimento con riferimento all'Indice Nikkei 225

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di *Covered Warrants Call* calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore del Sottostante.

I valori utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici.

Covered Warrant Call (a cui si applica il Tasso di Conversione)

⁸⁴ Le curve di volatilità dei sottostanti sono costruite a partire dalle volatilità implicite nei prezzi delle opzioni quotate sui mercati *listed* e OTC (*Over the Counter*), utilizzando sottostanti simili e scadenze coerenti con la durata del *covered warrant*.

⁸⁵ Il tasso *free risk* è ottenuto da una curva *zero coupon* costruita a partire da tre tipologie di strumenti di mercato: depositi, *future* e *swap*. Il segmento della curva a breve dipende da un insieme di depositi con scadenza da *overnight* fino a 4 mesi disponibili alla pagina Reuters: EURD= Il segmento intermedio con durata da 4 mesi al *bucket* 2 anni escluso dipende da *future* 3 mesi con date di *rolling* su Marzo, Giugno, Settembre e Dicembre, disponibili alla pagina Reuters: FEI. Il segmento della curva a lungo, infine, contempla un insieme di *swap* con durate progressive da 2 anni fino a 50 anni (la durata massima sarà comunque coerente con la durata del *covered warrant*), disponibili alla pagina Reuters: EURIRS=ICAP.

Di seguito si riportano tre diverse ipotesi di *performance* del *Covered Warrant* determinate applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, tali ipotesi rispecchiano l'aumento e il decremento del valore del Sottostante:

IL = Max [0; (Prezzo di Riferimento – Strike Price) x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio] / Tasso di Conversione

Dove:

“IL” significa Importo di Liquidazione.

Lotto Minimo di Esercizio equivale a 100.

IPOTESI 1 – Prezzo di Riferimento considerevolmente superiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 14/12/2012 pari a **11529,325** (*performance* positiva 15% rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento superiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **1,417091Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max} (0 ; [11529,325 - 10000] * 0,1 * 100 / 107,92) = 141,7091 \text{ EUR}$$

con una *performance* positiva pari a **+86,33%**, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a **15%**.

IPOTESI 2 – Prezzo di Riferimento lievemente superiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 14/12/2012 pari 10526,78 (*performance* pari a 5% rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento superiore allo Strike Price** il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **0,488116Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max} (0 ; (10526,78 - 10000) * 0,1 * 100 / 107,92) = 48,8116 \text{ EUR}$$

con una *performance* negativa pari a **- 35,8164 %**, registrando una parziale perdita del Premio versato, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a **5%**.

IPOTESI 3 – Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 14/12/2012 pari a 9022,95 (*performance* negativa -10%% rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **0 Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{MAX} (0 ; (9022,95 - 10000) * 0,1 * 100 / 107,92) = 0 \text{ EUR}$$

con la perdita totale del Premio versato, a fronte di un decremento del valore del Sottostante pari a -10%.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati:

Scenari	Prezzo di Riferimento	Strike Price	Performance % del Sottostante	Importo di Liquidazione Euro	Performance % del Covered Warrant
Ipotesi 1	11529,325	10000 JPY	15%	141,7091 Eur	+86,33%,

Ipotesi 2	10526,78	10000 JPY	5%	48,8116 Eur	- 35,8164 %,
Ipotesi 3	9022,95	10000 JPY	-10%	0 Eur	-100 %

b) Esempi di rendimento

Esempi delle variazioni del valore dell'investimento con riferimento all'indice Nikkei 225

L'Importo di Liquidazione che verrà corrisposto per ciascun *Covered Warrant* a seguito dell'esercizio sarà calcolato sulla base della seguente formula:

il maggiore fra zero e (Prezzo di Riferimento del Sottostante - Prezzo di Esercizio) x Multiplo, diviso per il Tasso di Conversione se il Sottostante è denominato in una Valuta Estera

Importo di Liquidazione:	$\text{Max } [0; (10025,5 - 10000) \times 0,1] \times 1 / 107,92 = 0,02363 \text{ €}$
--------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------

A puro titolo esemplificativo, una simulazione di calcolo dell'Importo di Liquidazione del *Covered Warrant* al variare del Tasso di Conversione, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Supponiamo, ad esempio, che il Tasso di Conversione scenda da 107,92 JPY / 1EUR a 130 JPY / 1 EUR allora:

Importo di Liquidazione:	0,01962 €
--------------------------	-----------

Supponiamo, ad esempio, che il Tasso di Conversione salga da 107,92 JPY / 1 EUR a 90 JPY / 1 EUR allora:

Importo di Liquidazione:	0,02833 €
--------------------------	-----------

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai *Covered Warrant* e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I *Covered Warrant* non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

c) Analisi di sensitività

La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del *Covered Warrant*.

Effetto di un aumento (↑) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del *Covered Warrant*

	Valore del <i>Covered Warrant Call</i>	Misura della variazione
Livello del Sottostante	↑	δ (delta)
Vita residua	↑	τ (theta)
Tasso di interesse	↑	ρ (rho)
Dividendi attesi	↓	f (phi)
Volatilità	↑	v (vega)

Le tabelle che seguono sub A, B, C e D forniscono, a puro titolo esemplificativo, una simulazione di calcolo del valore del *Covered Warrant* al variare del Prezzo di Riferimento del Sottostante, della volatilità, del tempo mancante a scadenza, e dei dividendi attesi tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Caso A: Variazione del prezzo del Sottostante, a parità di volatilità implicita, di vita residua alla scadenza e di dividendi attesi.

Prezzo di Riferimento del Sottostante in JPY	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
8521,675	0,2085
10025,5	0,7605
11529,33	1,7095

Caso B: Variazione della volatilità, a parità di valore del Sottostante, di vita residua alla scadenza e di dividendi attesi

Volatilità implicita %	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
19,89%	0,6502
23,4%	0,7605
26,91%	0,8703

Caso C: Variazione della vita residua a scadenza, a parità di volatilità implicita, di valore del Sottostante e di dividendi attesi

Vita residua a scadenza (giorni)	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
266	0,7605
178	0,6233
88	0,4405

Caso D: Variazione dei dividendi attesi, a parità di volatilità implicita, di valore del Sottostante e di vita residua alla scadenza

Dividendi attesi (%)	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
0	0,8362
2	0,7605
4	0,6979

d) Punto di pareggio

Il punto di pareggio viene raggiunto se l'Importo di Liquidazione risulta uguale al Premio pagato dall'investitore comprensivo degli eventuali costi di transazione. Se l'Importo di Liquidazione è maggiore della somma pagata dall'investitore (comprensiva degli eventuali costi di transazione), l'investimento comporta un profitto.

Per ciascun *Covered Warrant*, il punto di pareggio è calcolabile nel modo che segue:

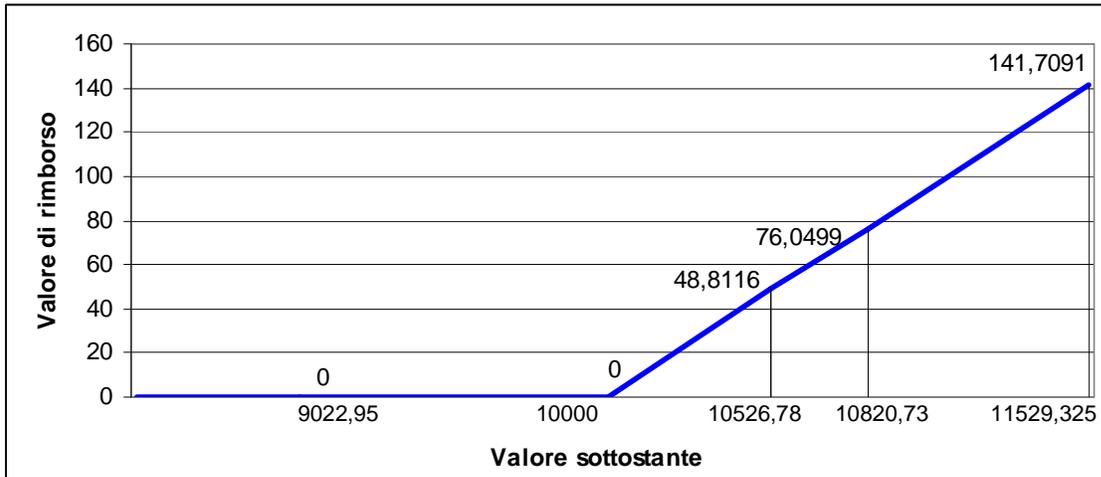
Livello di pareggio per *Covered Warrant* di tipo *Call* = Prezzo di Esercizio + (premio *Covered Warrant* / Multiplo) * Tasso di Conversione (ove applicabile)

Con riferimento agli esempi precedenti e nell'ipotesi che il premio versato per l'acquisto del *Covered Warrant* (comprensivo degli eventuali costi di transazione) sia pari a 0,7605, si ricava che:

- il livello di pareggio del *Covered Warrant Call* è: $10000 + (0,7605 \text{ €} / 0,1) * 107,92 = 10820,73$

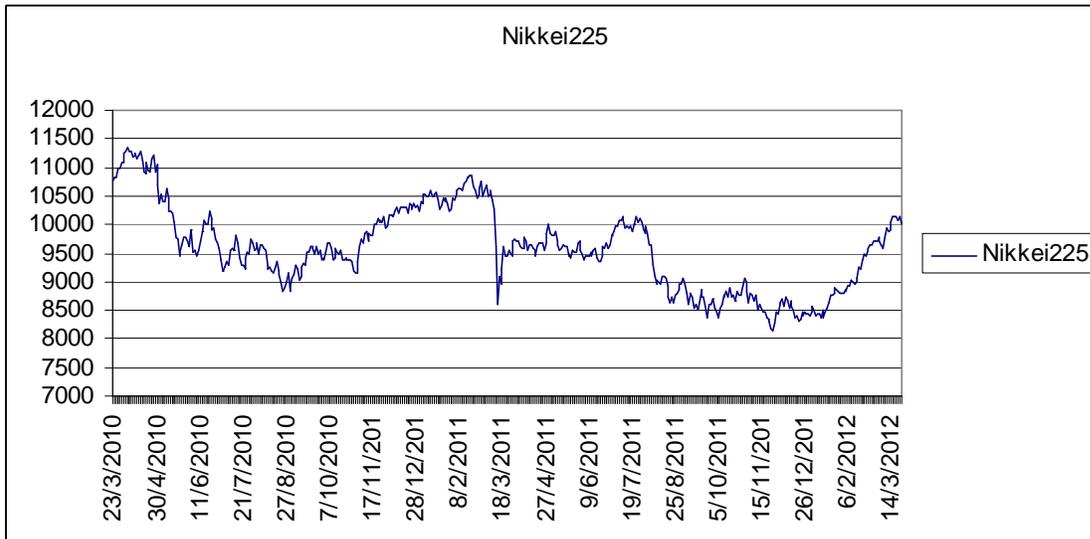
e) **Grafico dell'Importo di Liquidazione a scadenza**

Rappresentazione grafica del valore di rimborso in Euro *Covered Warrant Call* su NIKKEI225 (espresso in EURO), ipotizzando che il tasso di cambio EUR/JPY sia costante e pari a 107,92.



f) **Andamento storico e volatilità dei Sottostanti**

Si riporta altresì di seguito una rappresentazione grafica dell'andamento negli ultimi due anni del Sottostante (NIKKEI225 in JPY) utilizzato ai fini delle presenti esemplificazioni.



I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it

Si segnala che i dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro *performance* future.

D) Covered Warrant di tipo *put* sull'Indice Nikkei 225

a) Scomposizione del Prezzo di un *Covered Warrant* di tipo *put* sull'indice Nikkei 225

Ai fini della presente esemplificazione, si ipotizza un *Covered Warrant* di tipo *put* sull'indice Nikkei 225, con *Strike Price* 11000 JPY e scadenza 14.12.2012, valutato in data 23.03.2012 avente le seguenti caratteristiche:

Volatilità implicita ⁸⁶ :	29,64%
Tasso <i>Free Risk</i> ⁸⁷	0,31%
Prezzo di Riferimento del Sottostante:	10025,5 JPY/punti indice
Vita residua alla scadenza:	266 giorni
Valore del <i>Covered Warrant</i> :	1,4829€
Multiplo	0,1
Dividendi attesi	2%
Lotto minimo di esercizio	1
Tasso di conversione	107,92

Il Prezzo del presente *Covered Warrant* può essere scomposto come segue:

Acquisto di una <i>Put Option</i>	100%
Commissioni e oneri	0%
Prezzo di Emissione	100%

b) Esempi di rendimento

Esempi delle variazioni del valore dell'investimento con riferimento all'Indice Nikkei 225

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di *Covered Warrants Put* calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore del Sottostante.

I valori utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici.

Covered Warrant Put (a cui si applica il Tasso di Conversione)

⁸⁶ Le curve di volatilità dei sottostanti sono costruite a partire dalle volatilità implicite nei prezzi delle opzioni quotate sui mercati *listed* e OTC (*Over the Counter*), utilizzando sottostanti simili e scadenze coerenti con la durata del *covered warrant*.

⁸⁷ Il tasso *free risk* è ottenuto da una curva *zero coupon* costruita a partire da tre tipologie di strumenti di mercato: depositi, *future* e *swap*. Il segmento della curva a breve dipende da un insieme di depositi con scadenza da *overnight* fino a 4 mesi disponibili alla pagina Reuters: EURD= Il segmento intermedio con durata da 4 mesi al *bucket* 2 anni escluso dipende da *future* 3 mesi con date di *rolling* su Marzo, Giugno, Settembre e Dicembre, disponibili alla pagina Reuters: FEI. Il segmento della curva a lungo, infine, contempla un insieme di *swap* con durate progressive da 2 anni fino a 50 anni (la durata massima sarà comunque coerente con la durata del *covered warrant*), disponibili alla pagina Reuters: EURIRS=ICAP.

Di seguito si riportano tre diverse ipotesi di *performance* del *Covered Warrant* determinate applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, tali ipotesi rispecchiano l'aumento e il decremento del valore del Sottostante:

IL = Max [0; (Prezzo di Riferimento – Strike Price) x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio] / Tasso di Conversione

Dove:

“IL” significa Importo di Liquidazione.

Lotto Minimo di Esercizio equivale a 100.

IPOTESI 1 – Prezzo di Riferimento considerevolmente superiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 14/12/2012 pari a 8521,675 (*performance negativa pari a -15%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **2,296446 Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max} (0 ; [11000 - 4,5] * 0,1 * 100 / 107,92) = 229,6446 \text{ EUR}$$

con una *performance* positiva pari a +**54,8619%**, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a **15%**.

IPOTESI 2 – Prezzo di Riferimento lievemente superiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 14/12/2012 pari 9524,225 (*performance negativa pari a - 5%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price** il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **1,367471 Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max} (0 ; (11000 - 9524,225) * 0,1 * 100 / 107,92) = 136,7471 \text{ EUR}$$

con una *performance* negativa pari a – **7,784 %**, registrando una parziale perdita del Premio versato, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a **5%**.

IPOTESI 3 – Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 14/12/2012 pari a 11028,05 (*performance positiva pari a 10%%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **0 Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{MAX} (0 ; (11000 - 11028,05) * 0,1 * 100 / 107,92) = 0 \text{ EUR}$$

con la perdita totale del Premio versato, a fronte di un decremento del valore del Sottostante pari a -10%.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati:

Scenari	Prezzo di Riferimento	Strike Price	Performance % del Sottostante	Importo di Liquidazione Euro	Performance % del Covered Warrant
Ipotesi 1	8521,675	11000 JPY	- 15%	229,6446 Eur	54,8619%

Ipotesi 2	9524,225	11000 JPY	- 5%	136,7471 Eur	-7,784%
Ipotesi 3	11028,05	11000 JPY	10%	0 Eur	-100 %

c) Esempi di rendimento

Esempi delle variazioni del valore dell'investimento con riferimento all'indice Nikkei 225

L'Importo di Liquidazione che verrà corrisposto per ciascun *Covered Warrant* a seguito dell'esercizio sarà calcolato sulla base della seguente formula:

il maggiore fra zero e (Prezzo di Esercizio - Prezzo di Riferimento del Sottostante) x Multiplo, diviso per il Tasso di Conversione se il Sottostante è denominato in una Valuta Estera

Importo di Liquidazione:	$\max[0; (11000 - 10025,5) \times 0,1] \times 1 / 107,92 = \text{€ } 0,902984$
--------------------------	--------------------------------------------------------------------------------

Supponiamo, ad esempio, che il Tasso di Conversione scenda da 107,92 JPY / 1 EUR a 130 JPY / 1 EUR allora:

Importo di Liquidazione:	0,749615 €
--------------------------	------------

Supponiamo, ad esempio, che il Tasso di Conversione salga da 107,964 JPY / 1 EUR a 90 JPY / 1 EUR allora:

Importo di Liquidazione:	1,082778 €
--------------------------	------------

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai *Covered Warrant* e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I *Covered Warrant* non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

d) Analisi di sensitività

La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del *Covered Warrant*.

Effetto di un aumento (\uparrow) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del *Covered Warrant*

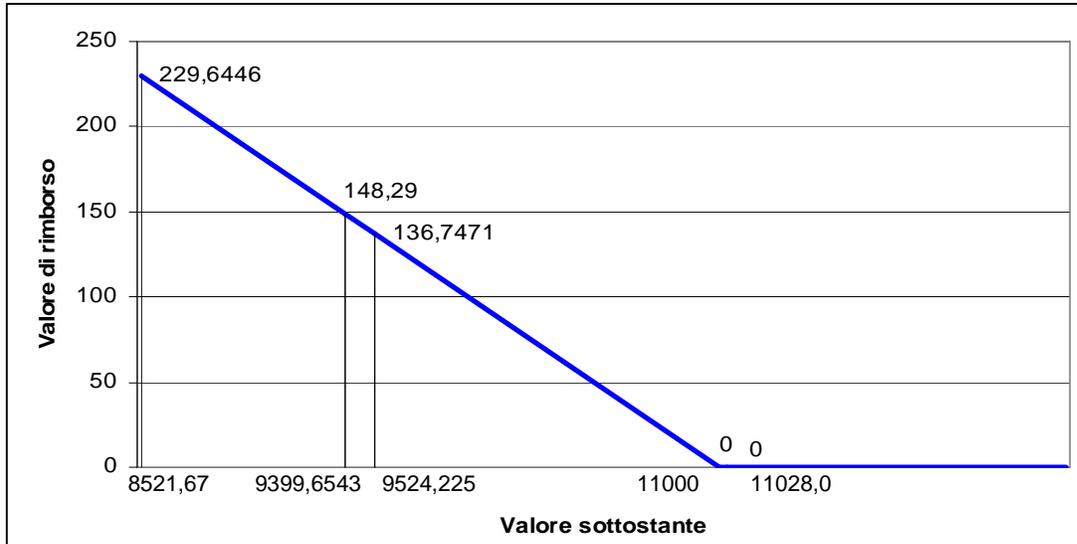
	Valore del <i>Covered Warrant Put</i>	Misura della variazione
Livello del Sottostante	↓	δ (delta)
Vita residua	↑	τ (theta)
Tasso di interesse	↓	ρ (rho)
Dividendi attesi	↑	f (phi)

Con riferimento agli esempi precedenti e nell'ipotesi che il premio versato per l'acquisto del *Covered Warrant* (comprensivo degli eventuali costi di transazione) sia pari a 1,4829 Euro, si ricava che:

- il livello di pareggio del *Covered Warrant Put* è: $11000 - (1,4829 \text{ €} / 0,1) * 107,92 = 9399,65432$

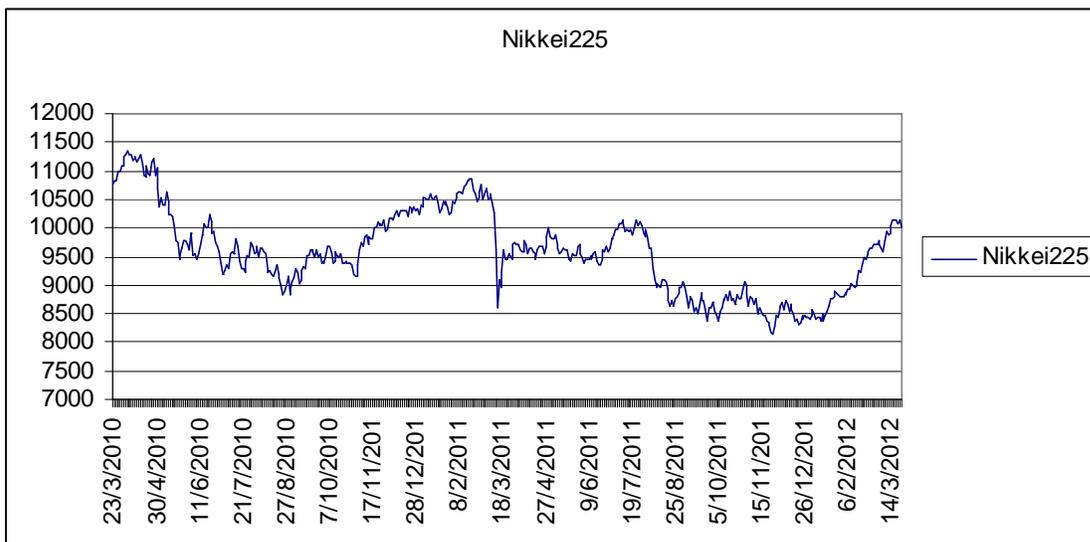
f) Grafico dell'Importo di Liquidazione a scadenza

Rappresentazione grafica del valore di rimborso in Euro *Covered Warrant Put* su NIKKEI 225 (espresso in EURO), ipotizzando che il tasso di cambio EUR/JPY sia costante e pari a 107,92.



f) Andamento storico e volatilità dei Sottostanti

Si riporta altresì di seguito una rappresentazione grafica dell'andamento negli ultimi due anni del Sottostante (NIKKEI225 in JPY) utilizzato ai fini delle presenti esemplificazioni.



I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it

Si segnala che i dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro *performance* future.

E) Covered Warrant di tipo *call* su Azione FIAT SpA

a) Scomposizione del Prezzo

Ai fini della presente esemplificazione, si ipotizza un *Covered Warrant* di tipo *call* su FIAT SpA, con *Strike Price* 4,5 € e scadenza 07/12/2012, valutato in data 23/03/2012 avente le seguenti caratteristiche:

Volatilità implicita ⁸⁸ :	51,26
Tasso <i>Free Risk</i> ⁸⁹	1,79
Prezzo di Riferimento del Sottostante:	4,528 €
Vita residua alla scadenza:	259 giorni
Valore del <i>Covered Warrant</i> :	0,081
Dividendi attesi	2%
Multiplo	0,1

Il Prezzo del presente *Covered Warrant* può essere scomposto come segue:

Acquisto di una <i>Call Option</i>	100%
Commissioni e oneri	0%
Prezzo di Emissione	100%

b) Esempi di rendimento

Esempi delle variazioni del valore dell'investimento con riferimento all'azione FIAT SpA

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di *Covered Warrants Call* calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore del Sottostante.

I valori utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici.

Covered Warrant Call (a cui non si applica il Tasso di Conversione)

Di seguito si riportano tre diverse ipotesi di *performance* del *Covered Warrant* determinate applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, tali ipotesi rispecchiano l'aumento e il decremento del valore del Sottostante:

$$IL = \text{Max } [0; (\text{Prezzo di Riferimento} - \text{Strike Price}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}]$$

Dove:

⁸⁸ Le curve di volatilità dei sottostanti sono costruite a partire dalle volatilità implicite nei prezzi delle opzioni quotate sui mercati *listed* e OTC (*Over the Counter*), utilizzando sottostanti similari e scadenze coerenti con la durata del *covered warrant*.

⁸⁹ Il tasso *free risk* è ottenuto da una curva *zero coupon* costruita a partire da tre tipologie di strumenti di mercato: depositi, *future* e *swap*. Il segmento della curva a breve dipende da un insieme di depositi con scadenza da *overnight* fino a 4 mesi disponibili alla pagina Reuters: EURD= Il segmento intermedio con durata da 4 mesi al *bucket* 2 anni escluso dipende da *future* 3 mesi con date di *rolling* su Marzo, Giugno, Settembre e Dicembre, disponibili alla pagina Reuters: FEI. Il segmento della curva a lungo, infine, contempla un insieme di *swap* con durate progressive da 2 anni fino a 50 anni (la durata massima sarà comunque coerente con la durata del *covered warrant*), disponibili alla pagina Reuters: EURIRS=ICAP.

“IL” significa Importo di Liquidazione.

Lotto Minimo di Esercizio equivale a 1000.

IPOTESI 1 – Prezzo di Riferimento considerevolmente superiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 07/12/2012 pari a 5,4336 (*performance positiva 15%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell’acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento superiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **0,09336 Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max} (0 ; [5,4336 - 4,5] * 0,1 * 1000) = 93,36 \text{ EUR}$$

con una *performance* positiva pari a **+15,2593%**, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a **15%**.

IPOTESI 2 – Prezzo di Riferimento lievemente superiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 07/12/2012 pari 4,7544 (*performance pari a 5%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell’acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento superiore allo Strike Price** il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **0,02544 Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max} (0 ; (4,7544 - 4,5) * 0,1 * 1000) = 25,44 \text{ EUR}$$

con una *performance* negativa pari a **- 43,8163 %**, registrando una parziale perdita del Premio versato, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a **5%**.

IPOTESI 3 – Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 07/12/2012 pari a 4,0752 (*performance negativa -10%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell’acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a **0 Euro**, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{MAX} (0 ; (4,0752 - 4,5) * 0,1 * 1000) = 0 \text{ EUR}$$

con la perdita totale del Premio versato, a fronte di un decremento del valore del Sottostante pari a **-10%**.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati:

Scenari	Prezzo di Riferimento	Strike Price	Performance % del Sottostante	Importo di Liquidazione Euro	Performance % del Covered Warrant
Ipotesi 1	5,4336	4,5 EUR	15%	93,36 Eur	15,2593%
Ipotesi 2	4,7544	4,5 EUR	5%	25,44 Eur	-43,8163%
Ipotesi 3	4,0752	4,5 EUR	-10%	0 Eur	-100 %

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai *Covered Warrant* e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I *Covered Warrant* non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

c) **Analisi di sensitività**

La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del *Covered Warrant*.

Effetto di un aumento (\uparrow) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del Covered Warrant

	Valore del <i>Covered Warrant Call</i>	Misura della variazione
Livello del Sottostante	\uparrow	δ (delta)
Vita residua	\uparrow	τ (theta)
Tasso di interesse	\uparrow	ρ (rho)
Dividendi attesi	\downarrow	f (phi)
Volatilità	\uparrow	v (vega)

Le tabelle che seguono sub A, B, C e D forniscono, a puro titolo esemplificativo, una simulazione di calcolo del valore del *Covered Warrant* al variare del Prezzo di Riferimento del Sottostante, della volatilità, del tempo mancante a scadenza, e dei dividendi attesi tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Caso A: Variazione del prezzo del Sottostante, a parità di volatilità implicita, di vita residua alla scadenza e di dividendi attesi

Prezzo di Riferimento del Sottostante in EURO	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
3,8488	0,045
4,528	0,081
5,2072	0,1262

Caso B: Variazione della volatilità, a parità di valore del Sottostante, di vita residua alla scadenza e di dividendi attesi

Volatilità implicita %	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
43,571%	0,0697
52,26%	0,081
58,949%	0,0923

Caso C: Variazione della vita residua a scadenza, a parità di volatilità implicita, di valore del Sottostante e di dividendi attesi

Vita residua a scadenza (giorni)	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
259	0,081
172	0,0673
86	0,0479

Caso D: Variazione dei dividendi attesi, a parità di volatilità implicita, di valore del Sottostante e di vita residua alla scadenza

	Dividendi attesi (%)	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
0		0,081
2		0,0774
4		0,0745

d) Punto di pareggio

Il punto di pareggio viene raggiunto se l'Importo di Liquidazione risulta uguale al Premio pagato dall'investitore comprensivo degli eventuali costi di transazione. Se l'Importo di Liquidazione è maggiore della somma pagata dall'investitore (comprensiva degli eventuali costi di transazione), l'investimento comporta un profitto.

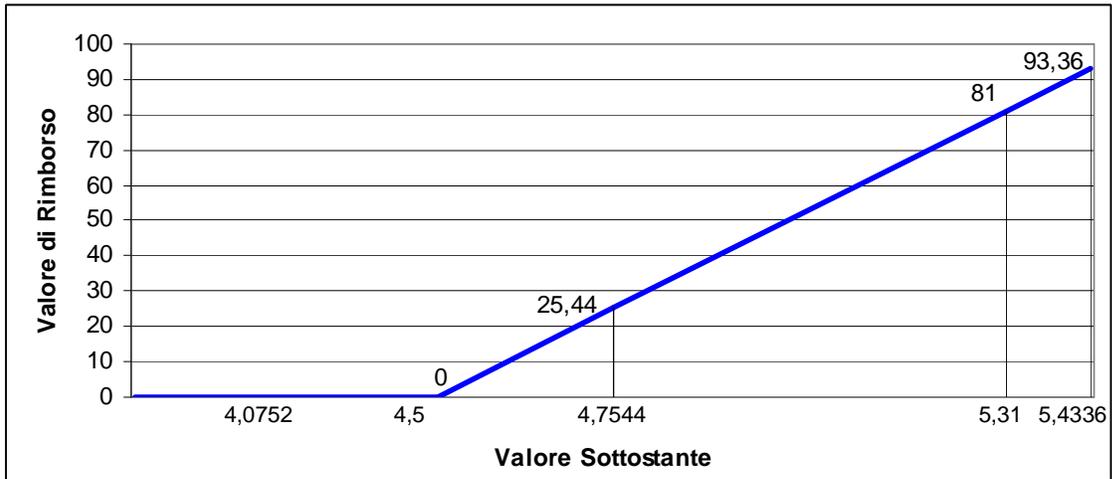
Per ciascun *Covered Warrant*, il punto di pareggio è calcolabile nel modo che segue:

Livello di pareggio per *Covered Warrant* di tipo *Call* = Prezzo di Esercizio + (premio *Covered Warrant* / Multiplo) * Tasso di Conversione (ove applicabile)

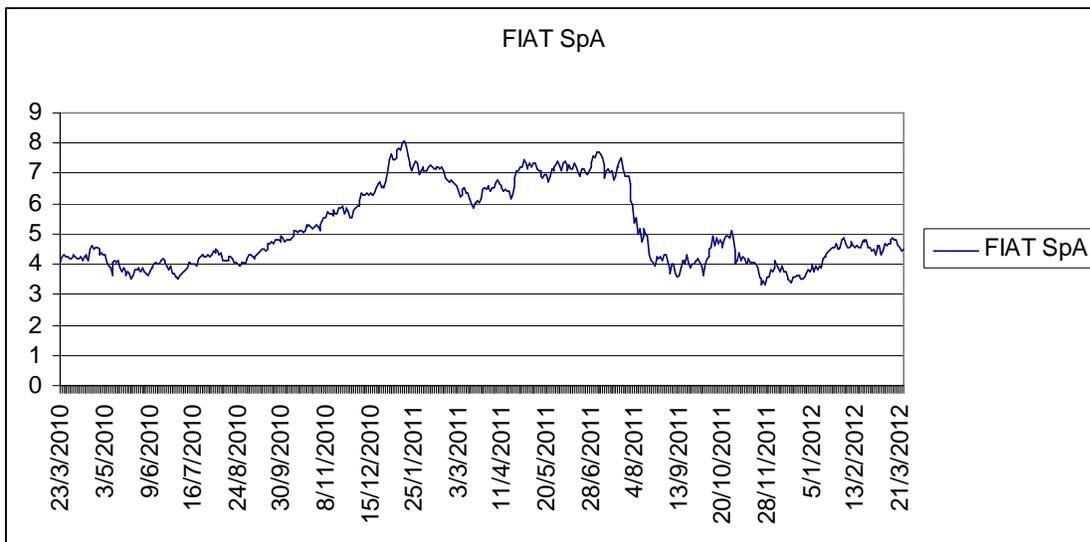
Con riferimento agli esempi precedenti e nell'ipotesi che il premio versato per l'acquisto del *Covered Warrant* (comprensivo degli eventuali costi di transazione) sia pari a 0,081 Euro, si ricava che:

- il livello di pareggio del *Covered Warrant Call* è: 5,31

e) **Grafico dell'Importo di Liquidazione a scadenza**



f) **Andamento storico e volatilità dei Sottostanti**



I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it

Si segnala che i dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro performance future.

F) Covered Warrant di tipo *put* su Azione FIAT SpA

a) Scomposizione del Prezzo di un *Covered Warrant* di tipo *put* su FIAT SpA

Ai fini della presente esemplificazione, si ipotizza un *Covered Warrant* di tipo *put* su FIAT SpA, con *Strike Price* 4,5 € e scadenza 07/12/2012, valutato in data 23/03/2012 avente le seguenti caratteristiche:

Volatilità implicita ⁹⁰ :	54,04%
Tasso <i>Free Risk</i> ⁹¹	1,79%
Prezzo di Riferimento del Sottostante:	4,528 €
Vita residua alla scadenza:	259 giorni
Valore del <i>Covered Warrant</i> :	0,0769
Multiplo	0,1
Dividendi attesi	2%
Lotto minimo di esercizio	1000

Il Prezzo del presente *Covered Warrant* può essere scomposto come segue:

Acquisto di una <i>Put Option</i>	100%
Commissioni e oneri	0%
Prezzo di Emissione	100%

b) Esempi di rendimento

Esempi delle variazioni del valore dell'investimento con riferimento all'azione FIAT SpA

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di *Covered Warrants Put* calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore del Sottostante.

I valori utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici.

Covered Warrant Put (a cui non si applica il Tasso di Conversione)

Di seguito si riportano tre diverse ipotesi di *performance* del *Covered Warrant* determinate applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, tali ipotesi rispecchiano l'aumento e il decremento del valore del Sottostante:

$$IL = \text{Max} [0; (\text{Strike Price} - \text{Prezzo di Riferimento}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}]$$

⁹⁰ Le curve di volatilità dei sottostanti sono costruite a partire dalle volatilità implicite nei prezzi delle opzioni quotate sui mercati *listed* e OTC (*Over the Counter*), utilizzando sottostanti similari e scadenze coerenti con la durata del *covered warrant*.

⁹¹ Il tasso *free risk* è ottenuto da una curva *zero coupon* costruita a partire da tre tipologie di strumenti di mercato: depositi, *future* e *swap*. Il segmento della curva a breve dipende da un insieme di depositi con scadenza da *overnight* fino a 4 mesi disponibili alla pagina Reuters: EURD= Il segmento intermedio con durata da 4 mesi al *bucket* 2 anni escluso dipende da *future* 3 mesi con date di *rolling* su Marzo, Giugno, Settembre e Dicembre, disponibili alla pagina Reuters: FEI. Il segmento della curva a lungo, infine, contempla un insieme di *swap* con durate progressive da 2 anni fino a 50 anni (la durata massima sarà comunque coerente con la durata del *covered warrant*), disponibili alla pagina Reuters: EURIRS=ICAP.

Dove:

“**IL**” significa Importo di Liquidazione.

Lotto Minimo di Esercizio equivale a 1000.

IPOTESI 1 – Prezzo di Riferimento considerevolmente inferiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 7/12/2012, pari a 3,6224 (**performance negativa -20% %** rispetto al valore del Sottostante al momento dell’acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a 0,08776 **Euro**, in base alla seguente formula:

$$\mathbf{IL} = \text{Max} [0 : (4,5 - 3,6224) * 0,1 * 1000] = 87,76 \text{ EUR}$$

con una *performance* positiva pari 14,12 %, a fronte di un decremento del valore del Sottostante pari a -15 %.

IPOTESI 2 – Prezzo di Riferimento lievemente inferiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 7/12/2012, pari a 4,3016 (**performance pari a - 5%** rispetto al valore del Sottostante al momento dell’acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price** il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a 0,01984 **Euro**, in base alla seguente formula:

$$\mathbf{IL} = \text{Max} [0 : (4,5 - 4,3016) * 0,1 * 1000] = 19,84 \text{ EUR}$$

con una *performance* negativa pari a - 84,743 %, registrando una parziale perdita del Premio versato, a fronte di un decremento del valore del Sottostante pari a -5 %.

IPOTESI 3 – Prezzo di Riferimento superiore allo Strike

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 7/12/2012, pari a 4,9808 (**performance positiva +10 %** rispetto al valore del Sottostante al momento dell’acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento superiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a 0 **Euro**, in base alla seguente formula:

$$\mathbf{IL} = \text{Max} [0 : (4,5 - 4,9808) * 0,1 * 1000] = 0 \text{ EUR}$$

con la perdita totale del Premio versato, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a +10 %.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati:

Scenari	Prezzo di Riferimento	Strike Price	Performance % del Sottostante	Importo di Liquidazione Euro	Performance % del Covered Warrant
Ipotesi 1	3,6224 EUR	4,5 EUR	- 20 %	87,76 EUR	14,12 %
Ipotesi 2	4,3016 EUR	4,5 EUR	-5%	19,84 EUR	-84,743 %
Ipotesi 3	4,9808 EUR	4,5 EUR	+10%	0 EUR	-100 %

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai *Covered Warrant* e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I *Covered Warrant* non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

c) **Analisi di sensitività**

La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del *Covered Warrant*.

Effetto di un aumento (\uparrow) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del Covered Warrant

	Valore del <i>Covered Warrant Put</i>	Misura della variazione
Livello del Sottostante	↓	δ (delta)
Vita residua	↑	τ (theta)
Tasso di interesse	↓	ρ (rho)
Dividendi attesi	↑	f (phi)
Volatilità	↑	v (vega)

Le tabelle che seguono sub A, B, C e D forniscono, a puro titolo esemplificativo, una simulazione di calcolo del valore del *Covered Warrant* al variare del Prezzo di Riferimento del Sottostante, della volatilità, del tempo mancante a scadenza, e dei dividendi attesi tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Caso A: Variazione del prezzo del Sottostante, a parità di volatilità implicita, di vita residua alla scadenza e di dividendi attesi.

Prezzo di Riferimento del Sottostante in EURO	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
3,8488	0,1088
4,528	0,0769
5,2072	0,0542

Caso B: Variazione della volatilità, a parità di valore del Sottostante, di vita residua alla scadenza e di dividendi attesi

Volatilità implicita %	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
45,934%	0,0652
54,04%	0,0769
62,146%	0,089

Caso C: Variazione della vita residua a scadenza, a parità di volatilità implicita, di valore del Sottostante e di dividendi attesi

Vita residua a scadenza (giorni)	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
259	0,0769
178	0,0632
88	0,0448

Caso D: Variazione dei dividendi attesi, a parità di volatilità implicita, di valore del Sottostante e di vita residua alla scadenza

	Dividendi attesi (%)	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
0		0,0769
2		0,0794
4		0,0818

d) Punto di pareggio

Il punto di pareggio viene raggiunto se l'Importo di Liquidazione risulta uguale al Premio pagato dall'investitore comprensivo degli eventuali costi di transazione. Se l'Importo di Liquidazione è maggiore della somma pagata dall'investitore (comprensiva degli eventuali costi di transazione), l'investimento comporta un profitto.

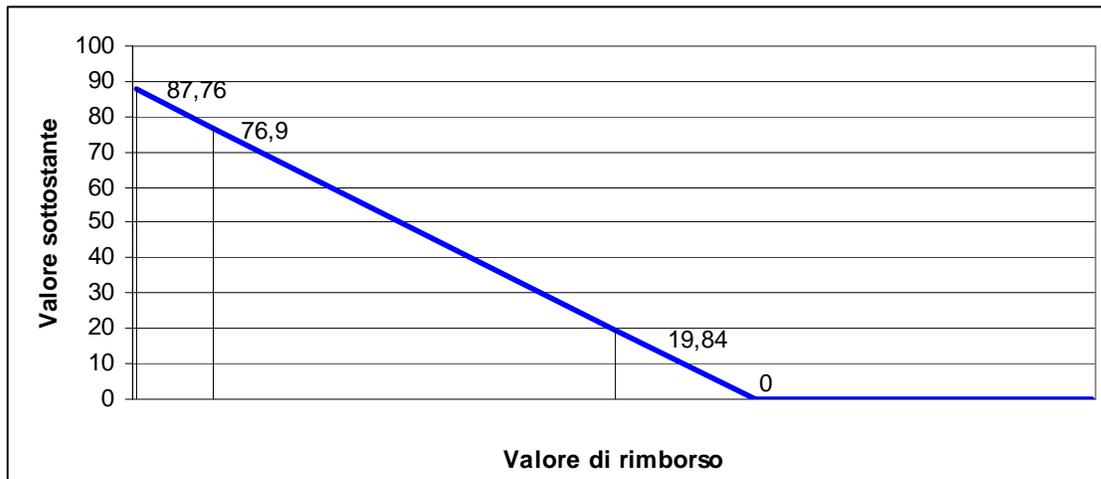
Per ciascun *Covered Warrant*, il punto di pareggio è calcolabile nel modo che segue:

Livello di pareggio per *Covered Warrant* di tipo *Put* = Prezzo di Esercizio - (premio *Covered Warrant* / Multiplo) * Tasso di Conversione (ove applicabile)

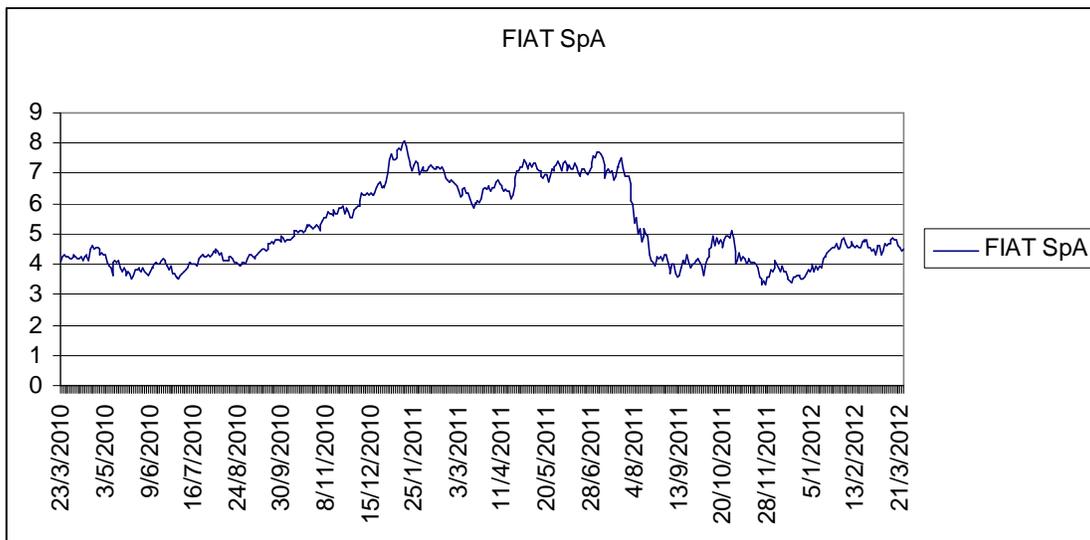
Con riferimento agli esempi precedenti e nell'ipotesi che il premio versato per l'acquisto del *Covered Warrant* (comprensivo degli eventuali costi di transazione) sia pari a 0,0769 Euro, si ricava che:

- il livello di pareggio del *Covered Warrant Put* è: $4,5 - (0,0769 \text{ €} / 0,1) = 3,731$

e) **Grafico dell'Importo di Liquidazione a scadenza**



f) **Andamento storico e volatilità dei Sottostanti**



I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it

Si segnala che i dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro performance future.

SEZIONE V: INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE E LUOGHI IN CUI È RESO DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente, depositato presso la CONSOB in data 11 maggio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11038836 del 4 maggio 2011.

Il Documento di Registrazione è consultabile sui siti *Internet* www.investimenti.unicredit.it e www.unicreditgroup.eu e copie cartacee dello stesso possono essere ottenute gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Documento di Registrazione saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

SEZIONE VI: INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI, ALL'OFFERTA E ALLA QUOTAZIONE

1 INFORMAZIONI FONDAMENTALI

1.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione dei *Covered Warrant*

I soggetti a vario titolo coinvolti in ciascuna Singola Offerta e/o Quotazione possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore e, pertanto, possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione.

In particolare, potrebbero verificarsi le situazioni di conflitto di interessi che seguono.

L'Emittente, potrebbe operare in qualità di Collocatore e di Responsabile del Collocamento dei Titoli; in tal caso, l'Emittente si troverebbe in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i Titoli collocati sono di propria emissione.

Società appartenenti al Gruppo UniCredit, potrebbero operare in qualità di Collocatori e/o Responsabile del Collocamento dei *Covered Warrant*; in tal caso si potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in ragione degli interessi di gruppo di cui i suddetti soggetti sono portatori. Inoltre, tali soggetti riceverebbero un importo dovuto a titolo di commissione di collocamento, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Qualora l'Agente per il Calcolo ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione sia un soggetto appartenente al Gruppo UniCredit, la comune appartenenza dell'Emittente e dell'Agente per il Calcolo al medesimo gruppo bancario potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

L'Emittente potrà stipulare contratti di copertura della propria esposizione con riferimento ai *Covered Warrant* con controparti che fanno parte del Gruppo UniCredit, ovvero società partecipate dall'Emittente. L'appartenenza dell'Emittente e della controparte per la copertura del rischio allo stesso gruppo bancario determinerebbe una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

I Titoli potranno essere quotati e negoziati sul mercato SeDeX[®], organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed il ruolo di *market maker* nel suddetto mercato SeDeX[®] potrà essere svolto da UniCredit AG, che è una società appartenente al Gruppo UniCredit. L'appartenenza di tale soggetto al Gruppo UniCredit determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Nelle Condizioni Definitive saranno specificati i conflitti di interesse tra quelli sopra indicati e presenti in relazione alla Singola Offerta e/o Quotazione. Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive saranno indicati conflitti di interesse ulteriori rispetto a quelli di cui sopra allo stato non identificabili.

1.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi

L'Emittente intende utilizzare il ricavato dell'emissione per la copertura di determinati rischi ovvero per i propri scopi societari generali, e pertanto non per scopi specifici e predeterminati al momento dell'emissione (quali finanziamenti di specifici progetti, ovvero adempimento di determinati rapporti contrattuali).

2 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

2.1 Informazioni riguardanti i *Covered Warrant*

2.1.1 Descrizione

I *Covered Warrant* sono prodotti derivati di natura opzionaria e possono avere come sottostante:

- (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 Oncia Troy di Oro, 1 Oncia Troy di Argento, il *Future* sul Greggio ovvero eventuali ulteriori *Commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive;
- (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli Indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori Indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive;
- (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori Tassi di Cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e
- (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le Azioni Europee, le Azioni USA e le Azioni quotate negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive
- (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano⁹², i titoli di Stato *Schatz*⁹³, *Bobl*⁹⁴ e *Bund*⁹⁵ emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*⁹⁶ e *OAT*⁹⁷ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.; e

con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*⁹⁸, *Euro Bobl Future*⁹⁹, *Euro Bund Future*¹⁰⁰, *Euro BTP Future*¹⁰¹, *Three Month Euribor Future*¹⁰², ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

Il Sottostante dei *Certificates* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

L'Importo di Liquidazione che verrà corrisposto per ciascun *Covered Warrant* a seguito dell'esercizio automatico alla Data di Scadenza nel caso in cui il *Covered warrant* sia di tipo "europeo", ovvero alla Data di Esercizio, nel caso in cui il *Covered warrant* sia di tipo "americano", a cui andranno detratte le

⁹² I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁹³ I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁹⁴ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁹⁵ I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁹⁶ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁹⁷ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁹⁸ I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁹⁹ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁰⁰ I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁰¹ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁰² I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

commissioni e spese di negoziazione e/o esercizio applicate dall'intermediario dell'investitore, sarà calcolato sulla base della seguente formula:

A - Nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Call*:

$\max [0; (\text{Prezzo di Riferimento del Sottostante} - \text{Prezzo di Esercizio})] * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio} / \text{Tasso di Conversione}$ (ove applicabile).

B - Nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Put*:

$\max [0; (\text{Prezzo di Esercizio} - \text{Prezzo di Riferimento del Sottostante})] * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio} / \text{Tasso di Conversione}$ (ove applicabile).

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai *Covered Warrant* e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

Il Codice ISIN ed il Codice COMMON saranno specificati nelle Condizioni Definitive.

2.1.2 Variazioni del valore dell'investimento

Il valore dei *Covered Warrant* è legato principalmente all'andamento del Sottostante e, in misura meno rilevante, da altri fattori quali, i tassi di interesse, lo *Strike Price*, il Tasso di Conversione e la volatilità.

Inoltre, il prezzo di un *Covered Warrant* è influenzato dal passare del tempo, in quanto una riduzione della durata residua dei *Covered Warrant* e, quindi, della possibilità per il *Covered Warrant* di accrescere il proprio valore entro la Data di Esercizio, cosicché, quanto più breve è la vita residua di un *Covered Warrant*, tanto più difficile sarà che, se esso è *out of the money*¹⁰³, possa diventare *in the money*¹⁰⁴. Tale decadimento viene chiamato *theta* ("decadimento temporale" o "*time decay*").

Si rinvia alle esemplificazioni contenute nella Sezione IV per quel che concerne le simulazioni dell'impatto della variazione del Sottostante, della volatilità e del tempo residuo, sul valore teorico dei *Covered Warrant* ad una certa data. I valori utilizzati nelle simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici e saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

2.1.3 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

I *Covered Warrant* saranno emessi e creati in Italia ed i *Covered Warrant* di volta in volta offerti ai sensi del Programma sono sottoposti alla, e devono essere interpretati secondo la, legge italiana.

L'autorità giudiziaria di Milano avrà giurisdizione non esclusiva a conoscere e decidere ogni controversia, e transigere ogni lite relativa ai *Covered Warrant*. L'assoggettamento dell'Emittente alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun Portatore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Portatore.

2.1.4 Regime di circolazione, forma e custodia

Ove Monte Titoli S.p.A. sia il Sistema di Gestione Accentrata specificato nelle Condizioni Definitive, al momento dell'emissione, i *Covered Warrant* saranno immessi nel sistema di gestione accentrata presso

¹⁰³ Un *covered warrant* si dice *out-of-the-money* quando l'investitore non percepisce un profitto di esercizio (valore intrinseco uguale a zero): pertanto, un *call* è *out-of-the-money* quando lo *spot* è inferiore allo *strike*, mentre, al contrario, un *put* è *out-of-the-money* quando lo *spot* è superiore allo *strike*.

¹⁰⁴ Un *covered warrant* si dice *in-the-money* quando l'investitore percepisce un profitto dall'esercizio (valore intrinseco positivo, cosiddetto *pay off* positivo): pertanto, un *call* è *in-the-money* quando lo *strike* è inferiore allo *spot*, mentre, al contrario, un *put* è *in-the-money* quando lo *strike* è superiore allo *spot* (quando questa differenza è molto ampia si parla di *covered warrant deep in-the-money*).

Monte Titoli S.p.A. (**Monte Titoli**) in regime di dematerializzazione, ai sensi del Testo Unico e della relativa normativa regolamentare di attuazione. In tale caso nessun certificato cartaceo rappresentativo dei *Covered Warrant* sarà emesso. I *Covered Warrant* sono trasferibili come diritti in proprietà in conformità alle norme e regolamenti di Monte Titoli.

In tutti gli altri casi, i *Covered Warrant* saranno rappresentati da un titolo globale (il ***Covered Warrant Globale***) depositato presso *Clearstream*, *Euroclear France* o *Euroclear* oppure presso qualsiasi altro Sistema di Gestione Accentrata come specificato nelle Condizioni Definitive. I *Covered Warrant* sono trasferibili come diritti in proprietà nel *Covered Warrant Globale* in conformità con le norme ed i regolamenti del Sistema di Gestione Accentrata.

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, ulteriori *Covered Warrant* alle medesime condizioni, senza l'autorizzazione dei Portatori, così da formare unitamente ai presenti *Covered Warrant* una singola serie fungibile. In questo caso il termine "*Covered Warrant*" include anche tali *Covered Warrant* aggiuntivi.

2.1.5 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I *Covered Warrant* sono denominati in Euro ovvero nella Valuta di Riferimento indicata nelle Condizioni Definitive. Si precisa che, ove la Valuta di Riferimento del *Covered Warrant* sia diversa dall'Euro, l'Emittente avrà cura di fornire nelle Condizioni Definitive esemplificazioni che illustrino il rischio di cambio sotteso al *Covered Warrant*. Si veda, al riguardo, la Sezione IV, Capitolo 1.2.1, Paragrafo (II) "Rischio di cambio" del Prospetto di Base.

2.1.6 Eventuali clausole di postergazione dei diritti inerenti ai *Covered Warrant* rispetto ad altri debiti dell'Emittente

Non esistono clausole di postergazione dei diritti inerenti ai *Covered Warrant* rispetto ad altri debiti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri.

I *Covered Warrant* rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il pagamento dell'Importo di Liquidazione non è assistito da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie finalizzate al buon esito del collocamento.

I diritti inerenti ai *Covered Warrant* sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (*i.e.* non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri.

Ne consegue che il credito degli investitori nei *Covered Warrant* verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell'Emittente.

2.1.7 Diritti connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio

Il Portatore ha il diritto di ricevere a seguito dell'esercizio dei *Covered Warrant*, il pagamento di un importo in contanti, l'Importo di Liquidazione, calcolato applicando una delle seguenti formule:

a) in caso di *Covered Warrant Call*

il maggiore fra zero e $(\text{Prezzo di Riferimento del Sottostante} - \text{Prezzo di Esercizio}) * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio} / \text{Tasso di Conversione}$ (ove applicabile).

b) in caso di *Covered Warrant Put*

il maggiore fra zero e $(\text{Prezzo di Esercizio} - \text{Prezzo di Riferimento del Sottostante}) * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio} / \text{Tasso di Conversione}$ (ove applicabile).

Il Prezzo di Emissione/Offerta dei *Covered Warrant* potrà essere comprensivo di commissioni, spese e/o altri oneri aggiuntivi (e.g. commissioni a fronte dei servizi connessi al collocamento e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicati nelle Condizioni Definitive e saranno espressi quali valore o percentuale puntuale indicata nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai *Covered Warrant*. Tuttavia, l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione e/o dell'esercizio potrebbe applicare commissioni di negoziazione e/o di esercizio.

2.1.8 Delibere e Autorizzazioni

La costituzione del Programma e l'offerta e/o quotazione dei *Covered Warrant* ai sensi del Programma sono state autorizzate dall'Emittente mediante deliberazione adottata dal Consiglio di Amministrazione in data 18 ottobre 2011.

2.1.9 Data di Emissione

La Data di Emissione sarà specificata nelle Condizioni Definitive.

2.1.10 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

I *Covered Warrant* sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei paesi in cui i *Covered Warrant* dovessero, una volta assolti i relativi obblighi di legge, essere collocati e/o negoziati successivamente alla quotazione.

I *Covered Warrant* non sono e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, né la negoziazione dei *Covered Warrant* è stata approvata dalla CFTC ai sensi del *Commodity Exchange Act*. Nessun *Covered Warrant*, o diritto o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Covered Warrant* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti. Il termine "Stati Uniti" sta qui ad indicare gli Stati Uniti D'America (comprensivi degli Stati e del Distretto di Columbia), i suoi territori, i suoi possedimenti e le altre aree soggette alla sua giurisdizione; per "Cittadino Americano" si intende (i) una persona fisica con residenza negli Stati Uniti o di cittadinanza statunitense; (ii) una società di capitali, una società di persone o altra persona giuridica di diritto statunitense o costituita negli Stati Uniti d'America o in qualunque loro ripartizione politico-amministrativa, ovvero che abbia la principale sede operativa negli Stati Uniti d'America; (iii) qualsiasi proprietà o *trust* che sia soggetta all'imposta federale statunitense sui redditi, indipendentemente dalla fonte di reddito; (iv) ogni *trust* nel caso in cui sia possibile a un tribunale statunitense esercitare poteri di supervisione primaria sulla sua amministrazione e se uno o più amministratori statunitensi del *trust* sono autorizzati a controllare tutte le decisioni sostanziali dello stesso; (v) un fondo previdenziale istituito a beneficio di dipendenti, dirigenti o titolari d'impresa di una società di capitali, di una società di persone o altra persona giuridica di cui al precedente punto (ii); (vi) ogni persona giuridica organizzata principalmente per effettuare investimenti passivi, nella quale i soggetti descritti nei punti da (i) a (v) detengano una quota di almeno il 10%, qualora detta persona giuridica sia stata costituita da tali soggetti principalmente a fini di investimento in un fondo in materie prime il cui gestore sia esente dall'osservanza di alcuni requisiti contenuti nella Parte 4 del Regolamento della CFTC, in quanto i partecipanti non sono soggetti statunitensi; (vii) ogni altro "soggetto statunitense" nell'accezione definita nella *Regulation S* del *Securities Act* e successive modificazioni, ovvero nel regolamento adottato ai sensi del *Commodity Exchange Act*.

Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei *Covered Warrant* saranno contenute e specificate nelle Condizioni Definitive. I potenziali investitori nei *Covered Warrant* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

2.1.11 Data di Scadenza

I *Covered Warrant* hanno durata corrispondente alla relativa Data di Scadenza, che sarà indicata, con riferimento alle singole Serie, nelle Condizioni Definitive. Se la Data di Scadenza non cade in un Giorno Lavorativo, essa sarà automaticamente spostata al Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

Nel caso in cui i *Covered Warrant* siano di tipo "americano", essi avranno durata corrispondente alla Data di Esercizio, che potrà anche coincidere con la Data di Scadenza.

2.1.12 Descrizione delle modalità di Regolamento

I *Covered Warrant* sono opzioni con regolamento in contanti e l'opzione che rappresentano può essere esercitata in qualsiasi momento della loro durata se di tipo "americano", o solo alla scadenza, se di tipo "europeo".

2.1.13 Descrizione delle modalità secondo le quali si generano i proventi degli strumenti derivati, la data di pagamento o di consegna, e il metodo di calcolo.

Come previsto nel Regolamento dei *Covered Warrant*, ogni Serie dà al Portatore, a seguito di esercizio, il diritto di ricevere dall'Emittente un Importo di Liquidazione pari:

- (a) in caso di *Covered Warrant Call*
 - al valore più alto tra zero, e
 - $(\text{Prezzo di Riferimento del Sottostante} - \text{Prezzo di Esercizio}) * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio} / \text{Tasso di Conversione}$ (ove applicabile);
- (b) in caso di *Covered Warrant Put*
 - al valore più alto tra zero, e
 - $(\text{Prezzo di Esercizio} - \text{Prezzo di Riferimento del Sottostante}) * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio} / \text{Tasso di Conversione}$ (ove applicabile);

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione sia positivo, i *Covered Warrant* sia di stile "europeo" sia di stile "americano" – questi ultimi solo ove non siano già stati esercitati durante il Periodo di Esercizio – potranno essere esercitati alla Data di Scadenza.

I potenziali investitori sono invitati a leggere attentamente il Regolamento dei *Covered Warrant* per accertarsi che i Titoli siano esercitabili durante il Periodo di Esercizio oppure, automaticamente, alla Data di Scadenza e di quali siano i termini e le modalità per il loro esercizio.

2.1.14 Regime fiscale

Le informazioni di seguito riportate riassumono la legislazione italiana e la prassi vigente in relazione al regime fiscale applicabile ai *Covered Warrant*. Le indicazioni di seguito riportate si basano sulle leggi vigenti in Italia alla data di redazione del Prospetto di Base e sono soggette ad ogni variazione normativa intervenuta dopo tale data, variazione che potrebbe avere anche effetto retroattivo.

Il seguente Paragrafo non intende offrire un quadro completo ed esaustivo di tutti i profili fiscali che potrebbero rilevare al fine di valutare la sottoscrizione, l'acquisto, il possesso o la cessione dei *Covered Warrant*. Non è altresì descritto il regime fiscale applicabile a tutte le possibili categorie di investitori, alcuni dei quali (come ad esempio gli intermediari istituzionali) potrebbero essere soggetti a regimi speciali.

I potenziali investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti fiscali per valutare accuratamente le conseguenze che possono derivare dalla sottoscrizione, dall'acquisto, dal possesso e dalla cessione dei *Covered Warrant*.

Tassazione dei Titoli

Ai sensi dell'art. 67 del D.P.R. 22 Dicembre 1986 n. 917 (**TUIR**), e del Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461, se l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale i *Covered Warrant* siano connessi; (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del TUIR, che non svolga attività commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico, diverso dalle società, che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, le plusvalenze derivanti dalla cessione o dal rimborso dei *Covered Warrant* sono soggetti ad un'imposta sostitutiva ad aliquota pari al 20%. Il percipiente può optare per i tre diversi criteri di applicazione dell'imposta sostitutiva di seguito elencati:

- (1) Secondo il cosiddetto "regime della dichiarazione", che è il regime fiscale applicabile in via residuale ed in assenza di opzione per gli altri regimi impositivi, alle suddette tipologie di investitori, l'imposta sostitutiva è applicata cumulativamente, su base annuale, sull'importo complessivo delle plusvalenze, al netto delle eventuali minusvalenze, realizzate in relazione a tutte le vendite o i rimborsi dei *Covered Warrant* effettuati nel corso di un determinato periodo di imposta. Tali investitori sono tenuti ad indicare le plusvalenze complessive - realizzate nel periodo di imposta, al netto delle relative minusvalenze - nella dichiarazione annuale dei redditi ed a versare la relativa imposta sostitutiva, unitamente alle altre imposte sui redditi dovute per il medesimo periodo d'imposta. Se, in relazione allo stesso periodo d'imposta, le minusvalenze sono superiori alle plusvalenze, l'eccedenza è riportata in deduzione dalle plusvalenze realizzate nei quattro periodi di imposta successivi. Le minusvalenze realizzate prima del 1 gennaio 2012 possono essere utilizzate per compensare, alle medesime condizioni indicate, plusvalenze realizzate successivamente a tale data per un ammontare pari al 62,5 per cento del loro ammontare.
- (2) In alternativa al regime della dichiarazione, i suddetti investitori possono optare per l'applicazione dell'imposta sostitutiva sulle plusvalenze realizzate in occasione di ciascuna vendita o rimborso dei *Covered Warrant*, nell'ambito del cosiddetto "regime del risparmio amministrato". Questo regime è applicabile a condizione che: (i) i *Covered Warrant* siano depositati presso banche italiane, SIM o altri intermediari finanziari autorizzati, e (ii) l'opzione per accedere al regime del risparmio amministrato sia tempestivamente esercitata dall'investitore, per mezzo di una comunicazione scritta effettuata all'intermediario presso cui i *Covered Warrant* sono depositati. Il depositario è responsabile per l'applicazione dell'imposta sostitutiva dovuta sulle plusvalenze realizzate a seguito di ciascuna cessione, trasferimento o rimborso dei *Covered Warrant*, al netto delle eventuali minusvalenze. Il depositario è tenuto a versare l'imposta sostitutiva all'Amministrazione finanziaria, prelevando il corrispondente ammontare dai redditi da accreditare all'investitore, oppure utilizzando fondi appositamente messi a disposizione dall'investitore stesso. Nel regime del risparmio amministrato, qualora dalla vendita o dal rimborso dei *Covered Warrant* derivi una minusvalenza, tale minusvalenza può essere dedotta dalle plusvalenze della stessa natura, successivamente realizzate su titoli depositati presso il medesimo intermediario, nel corso dello stesso periodo di imposta oppure in quelli successivi, ma non oltre il quarto. In base al regime del risparmio amministrato, l'investitore non è tenuto ad indicare le plusvalenze nella propria dichiarazione dei redditi annuale. Le minusvalenze realizzate prima del 1 gennaio 2012 possono essere utilizzate per compensare, alle medesime condizioni indicate, plusvalenze realizzate successivamente a tale data per un ammontare pari al 62,5 per cento del loro ammontare.

Le plusvalenze realizzate dalle suddette categorie di investitori che abbiano affidato la gestione del loro patrimonio finanziario, compresi i *Covered Warrant*, ad un intermediario autorizzato, optando per il cosiddetto "regime del risparmio gestito", sono incluse nel calcolo del risultato maturato della gestione. Sul risultato annuale di gestione è applicata un'imposta sostitutiva del 12,5% (20% sul risultato annuale di

gestione maturato a far data dal 1 gennaio 2012), che deve essere prelevata dall'intermediario incaricato della gestione. Nel regime del risparmio gestito, eventuali differenziali negativi nel risultato annuale della gestione, possono essere dedotti dagli incrementi di valore registrati nei periodi successivi, non oltre il quarto. Ai fini del regime del risparmio gestito, il sottoscrittore non è tenuto ad indicare i redditi derivanti dalla gestione patrimoniale nella propria dichiarazione dei redditi annuale. I risultati di gestione negativi conseguiti prima del 1 gennaio 2012 possono essere utilizzati per compensare, alle medesime condizioni indicate, risultati di gestione positivi maturati successivamente a tale data per un ammontare pari al 62,5 per cento del loro ammontare.

Quando l'investitore italiano è una società o un ente commerciale, o una stabile organizzazione in Italia di un soggetto non residente alla quale i *Covered Warrant* siano connessi, le plusvalenze derivanti dai *Covered Warrant* stessi non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma devono concorrere a determinare il reddito imponibile dell'investitore stesso ai fini IRES e, al verificarsi di determinate condizioni relative allo "status" dell'investitore, il reddito imponibile ai fini IRAP.

Le plusvalenze realizzate da investitori non residenti in Italia, derivanti dalla cessione o dal rimborso dei *Covered Warrant*, che sono conclusi in un mercato regolamentato, non sono soggette a tassazione in Italia.

Le plusvalenze realizzate da investitori non residenti in Italia, derivanti dalla cessione o dal rimborso dei *Covered Warrant*, non conclusi in mercati regolamentati, non sono soggette a tassazione in Italia, a condizione che il beneficiario effettivo delle stesse sia:

- (i) un soggetto residente in un Paese che consente un adeguato scambio di informazioni con le autorità fiscali italiane e, dal periodo d'imposta successivo alla pubblicazione del decreto ministeriale previsto dall'articolo 168 *bis* del TUIR, in un Paese o territorio incluso nella lista di cui allo stesso decreto ministeriale;
- (ii) un ente od un organismo internazionale costituito in base ad accordi internazionali resi esecutivi in Italia;
- (iii) una Banca Centrale o un organismo che gestisce anche le riserve ufficiali di uno Stato estero; o
- (iv) un investitore istituzionale costituito in un Paese che consente un adeguato scambio di informazioni, anche se nel proprio Paese non è soggetto d'imposta e, dal periodo d'imposta successivo alla pubblicazione del decreto ministeriale previsto dall'articolo 168 *bis* del TUIR, in un Paese o territorio incluso nella lista di cui allo stesso decreto ministeriale.

Gli investitori non residenti di cui ai punti (i) e (iv) saranno tenuti a documentare il proprio status di soggetto non residente con una apposita dichiarazione, e potranno utilizzare il modello di autocertificazione di cui al D.M. 12 dicembre 2001.

Se non ricorrono le sopra menzionate condizioni, le plusvalenze conseguite da non residenti in Italia, sono soggette all'imposta sostitutiva nella misura del 12,5% (20% per le plusvalenze realizzate a far data dal 1 gennaio 2012). Tuttavia, le plusvalenze ricevute da investitori non residenti potranno beneficiare delle disposizioni dei Trattati contro le doppie imposizioni eventualmente applicabili.

Imposta sulle donazioni e successioni

Ai sensi del Decreto Legge 3 Ottobre 2006, n. 262 ("Decreto n. 262"), convertito nella Legge 24 Novembre 2006, n. 286, il trasferimento gratuito, inter vivos o mortis causa, di qualsiasi attività (comprese azioni, obbligazioni e ogni altro titolo di debito), è sottoposto a tassazione con le seguenti aliquote:

- (1) il trasferimento a favore del coniuge e dei discendenti e ascendenti diretti è assoggettato ad imposta di successione o donazione nella misura del 4 per cento sul valore dei beni trasferiti per successione e donazione eccedente l'importo di EUR 1,000,000;

- (2) il trasferimento a favore dei parenti entro il quarto grado ed affini in linea diretta nonché in favore degli affini in linea collaterale fino al terzo grado è assoggettato ad imposta di successione o donazione nella misura del 6 per cento del valore della donazione e della successione. Il trasferimento a favore di sorelle e fratelli sconta l'imposta di successione o donazione nella misura del 6 per cento sul valore complessivo netto eccedente, per ciascun beneficiario, EUR 100,000; e
- (3) il trasferimento a favore di ogni altro beneficiario sconta, ordinariamente, l'imposta di donazione o successione nella misura dell'8 per cento..

Tassa sui contratti di Borsa

L'art. 37 del D.L. 31 Dicembre 2007 n. 248, ("Decreto n. 248") convertito nella Legge 28 Febbraio 2008, n. 31 pubblicata nella Gazzetta Ufficiale n. 51 del 29 Febbraio 2008, ha soppresso la tassa sui contratti di borsa prevista dal Regio Decreto 30 dicembre 1923 n. 3278, così come integrato e modificato dall'art. 1 del D. Lgs. 21 Novembre 1997 n. 435.

A seguito dell'abrogazione della tassa sui contratti di Borsa, a partire dal 31 Dicembre 2007, gli atti aventi ad oggetto la negoziazione di titoli scontano l'imposta di registro come segue: (i) gli atti pubblici e le scritture private autenticate scontano l'imposta di registro in misura fissa pari a Euro 168 (ii) le scritture private non autenticate scontano l'imposta di registro solo in "caso d'uso" o a seguito di registrazione volontaria.

Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio

Ai sensi della Direttiva del Consiglio 2003/48/CE sulla tassazione dei redditi da risparmio (**Direttiva Europea sul Risparmio**), ciascuno Stato Membro deve fornire alle autorità fiscali di un altro Stato Membro, informazioni relative al pagamento di interessi (o proventi assimilabili) da parte di soggetti stabiliti all'interno del proprio territorio, a persone fisiche residenti in tale altro Stato Membro o a determinate categorie di soggetti costituiti in tale altro Stato Membro. Tuttavia, il Lussemburgo e l'Austria, per un periodo transitorio (a meno che, nel corso di questo periodo, gli stessi Stati menzionati non decidano diversamente), dovranno adottare un sistema che prevede l'applicazione di una ritenuta su questo genere di proventi (la durata di questo periodo transitorio dipende dalla conclusione di taluni accordi relativi allo scambio di informazioni con alcuni altri Paesi). Alcuni Paesi e territori non aderenti all'UE, inclusa la Svizzera, hanno adottato regimi analoghi a quelli descritti (un sistema basato sulle ritenute per quanto concerne la Svizzera).

La Commissione Europea ha proposto alcuni emendamenti alla direttiva, che, se attuati, modificheranno o amplieranno lo scopo delle previsioni descritte sopra.

Attuazione in Italia della Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio

L'Italia ha dato attuazione alla Direttiva del Consiglio 2003/48/EC con il Decreto Legislativo 18 aprile 2005, n. 84 (Decreto n. 84). Ai sensi del Decreto n. 84, gli agenti pagatori qualificati ai sensi della Direttiva e residenti in Italia non applicano alcuna ritenuta alla fonte sugli interessi corrisposti a persone fisiche residenti in un altro Stato Membro dell'Unione Europea. Tuttavia, i suddetti agenti pagatori sono incaricati di fornire specifiche informazioni, alle autorità fiscali italiane, in merito ai pagamenti effettuati nonché ai beneficiari effettivi degli stessi. Le autorità fiscali italiane, a loro volta, trasmetteranno le relative informazioni alle competenti autorità fiscali dello Stato Membro in cui risiede il beneficiario.

2.2 Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo

I *Covered Warrant* possono avere come Sottostante:

- (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 oncia troy (un **Oncia Troy**) di oro (**l'Oro**), 1 Oncia Troy di argento (**l'Argento**), il contratto *future* sul greggio *west texas intermediate* (WTI) (il

Future sul Greggio) ovvero eventuali ulteriori *commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive (anche le *Commodities*);

- (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche gli **Indici**);
- (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori tassi di cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche i **Tassi di Cambio**);
- (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le azioni quotate nei paesi dell'Unione Europea (le **Azioni Europee**), in U.S.A. (le **Azioni USA**) e negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive (anche le **Azioni**);
- (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano¹⁰⁵, i titoli di Stato *Schatz*¹⁰⁶, *Bobl*¹⁰⁷ e *Bund*¹⁰⁸ emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*¹⁰⁹ e *OAT*¹¹⁰ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i **Titoli di Stato**); e
- (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*¹¹¹, *Euro Bobl Future*¹¹², *Euro Bund Future*¹¹³, *Euro BTP Future*¹¹⁴, *Three Month Euribor Future*¹¹⁵, ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i **Futures su Tassi di Interesse**).

Il Sottostante dei *Certificates* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

Per ciascuna Serie di *Covered Warrant*, il Sottostante sarà di volta in volta indicato e descritto nelle Condizioni Definitive di ciascuna Serie.

Tutte le informazioni relative ai Sottostanti sono disponibili al pubblico.

L'Emittente assume responsabilità solo per quanto attiene all'accuratezza nel riportare tali informazioni nelle Condizioni Definitive. L'Emittente non ha verificato in maniera indipendente alcuna delle informazioni riportate e non accetta né assume alcuna responsabilità in relazione a tali informazioni.

¹⁰⁵ I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁰⁶ I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁰⁷ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁰⁸ I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁰⁹ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹¹⁰ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹¹¹ I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹¹² I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹¹³ I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹¹⁴ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹¹⁵ I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

Salvi i casi di colpa grave e di dolo, l'Emittente non avrà alcun tipo di responsabilità per errori od omissioni relativi a dati, variabili e/o parametri calcolati e/o pubblicati da terzi e riportati nelle Condizioni Definitive, inclusi dati, variabili e/o parametri relativi al Sottostante.

Qualora i Covered Warrant siano offerti al pubblico e non siano negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti), i Sottostanti soddisferanno in ogni caso i requisiti previsti per i mercati regolamentati, le sedi di negoziazione e le altre strutture di negoziazione, vale a dire, per quanto applicabile a seconda del Sottostante, i requisiti di elevata liquidità, trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, la disponibilità di informazioni continue e aggiornate.

(A) Commodities

I *Covered Warrant* su *Commodities* hanno come sottostante 1 Oncia Troy di Oro, 1 Oncia Troy di Argento, il *Future* sul Greggio ovvero eventuali ulteriori *Commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive.

In particolare, con riferimento all'Oro, il Sottostante è il *London Good Delivery Gold Bullion*, quotato in dollari USA per 1 Oncia Troy (pari a 31.1035 grammi) e rilevabile alla pagina "GOFO" (Gold) di *Reuters*. Il prezzo dell'Oro è determinato due volte al giorno, alle ore 10,30 GMT e alle ore 15,00 GMT dalla *London Bullion Market Association* che è il Mercato di Riferimento dell'Oro.

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dell'Oro sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. I prezzi correnti dell'Oro sono inoltre pubblicati quotidianamente sui maggiori quotidiani internazionali (e.g. "Financial Times", "Wall Street Journal Europe", "Il Sole 24 Ore", "MF"), sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. Ulteriori informazioni possono essere ottenute presso la *London Bullion Market Association* al seguente indirizzo e sito *Internet*:

The London Bullion Market Association

14 Basinghall Street

London EC2V 5BQ

Tel.: +44(0)20 7796 3067

Fax: +44(0)20 7796 2112

sito *Internet*: www.lbma.org.uk

Con riferimento all'Argento, il Sottostante è il *Spot Silver Bullion*, quotato in dollari USA per 1 Oncia Troy (pari a 31.1035 grammi) e rilevabile alla pagina "SIFO" (Silver) di *Reuters*. Il prezzo dell'Argento è determinato alle ore 12,00 GMT dalla *London Bullion Market Association* che è il Mercato di Riferimento dell'Argento.

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dell'Argento sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. I prezzi correnti dell'Argento sono inoltre pubblicati quotidianamente sui maggiori quotidiani internazionali (e.g. "Financial Times", "Wall Street Journal Europe", "Il Sole 24 Ore", "MF"), sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. Ulteriori informazioni possono essere ottenute presso la *London Bullion Market Association* al seguente indirizzo e sito *Internet*:

The London Bullion Market Association

14 Basinghall Street

London EC2V 5BQ

Tel.: +44(0)20 7796 3067

Fax: +44(0)20 7796 2112

sito *Internet*: www.lbma.org.uk

Con riferimento al *Future* su Greggio, il Sottostante è il *WTI Light Sweet Crude Oil Future Contract*, un contratto *future* sul greggio *West Texas Intermediate* negoziato sul mercato NYMEX (*The New York Mercantile Exchange*).

Il greggio è la materia prima più attivamente negoziata nel mondo e la divisione NYMEX sul *Light Sweet Crude Oil Future Contract* è il mercato internazionale più liquido per il greggio e per i contratti *future* su materie prime. Grazie alla sua eccellente liquidità e alla trasparenza dei prezzi, il *Light Sweet Crude Oil Future Contract* è utilizzato come uno dei principali punti di riferimento internazionali per il prezzo del greggio. Il *Light Sweet Crude Oil Future Contract* è negoziato in unità di 1.000 barili e il suo centro di consegna è sito in Cushing, Oklahoma, ed è altresì accessibile ai mercati internazionali di materie prime attraverso condotte petrolifere. Il *Light Sweet Crude Oil Future Contract* può prevedere la consegna di vari tipi di greggio proveniente da varie parti del mondo, negoziati sui mercati internazionali, e soddisfa le diverse esigenze dei mercati di materie prime.

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità del *WTI Light Sweet Crude Oil Future Contract* sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. I prezzi correnti del *WTI Light Sweet Crude Oil Future Contract* sono inoltre pubblicati quotidianamente sui maggiori quotidiani internazionali (e.g. "Financial Times", "Wall Street Journal Europe", "Il Sole 24 Ore", "MF"), sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. Ulteriori informazioni sono disponibili sul sito *Internet* del mercato NYMEX www.nymex.com.

Con riferimento al *Future* sul Greggio, si precisa che tale Sottostante avrà una scadenza pari o superiore al *Covered Warrant* cui si riferisce e che non si prevedono meccanismi di sostituzione del Sottostante collegati al *roll-over* dei contratti *future*. Pertanto, con riferimento a tale Sottostante, non sussiste nessun rischio collegato al meccanismo di *rolling* dei contratti *Future* sul Greggio.

(B) Indici

I *Covered Warrant* su Indici hanno come Sottostante l'Indice CAC40, l'Indice FTSE/MIB, l'Indice S&P500, l'Indice NASDAQ100, l'Indice NIKKEI225, l'Indice DAX, ovvero eventuali ulteriori Indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

Le informazioni relative agli Indici sono disponibili sui siti *Internet* dei rispettivi *Sponsor*, come specificati nelle Condizioni Definitive.

(C) Tassi di Cambio

I *Covered Warrant* su Tassi di Cambio hanno come Sottostante il Tasso di Cambio Euro/Dollaro, il Tasso di Cambio Euro/Yen ed il tasso di cambio Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori Tassi di Cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

Le informazioni relative ai Tassi sono disponibili sui principali quotidiani nazionali (e.g. "Il Sole 24 Ore" e "MF") e internazionali (e.g. "Financial Times" e "Wall Street Journal Europe") e sono altresì disponibili su *Reuters* alla pagina "ECB37" con riferimento al Tasso di Cambio Euro/Dollaro e Euro/Yen.

I prezzi storici e il *fixing* ufficiale del Sottostante sono altresì pubblicate sul sito *Internet* della Banca Centrale Europea (www.ecb.int).

(D) Azioni

I *Covered Warrant* su Azioni possono avere come Sottostante Azioni Europee, Azioni USA e Azioni quotate negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Le informazioni relative alle Azioni sono disponibili sui maggiori quotidiani nazionali (e.g. "Il Sole 24 Ore" e "MF") e internazionali (e.g. "Financial Times" e "Wall Street Journal Europe").

(E) Titoli di Stato

I *Covered Warrant* su Titoli di Stato hanno come Sottostante titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano, i titoli di Stato *Schatz*, *Bobl* e *Bund* emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN* e *OAT* emessi dal Tesoro Francese, i titoli di Stato *T-Bond* e *T-Note* emessi dal Tesoro Statunitense, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

I livelli correnti dei Titoli di Stato sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali e internazionali ("Il Sole 24 Ore", "MF", "Financial Times", "Wall Street Journal Europe"), sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. e possono essere richiesti al numero verde 800 011122. Ulteriori informazioni possono essere reperite sui siti *Internet* indicati nelle Condizioni Definitive.

(F) Futures su Tassi di Interesse

I *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse hanno come Sottostante i contratti Euro *Schatz Future*, Euro *Bobl Future*, Euro *Bund Future*, Euro *BTP Future*, Three Month *Euribor Future*, US *T-Note* a 30 anni, US *T-Note* a 10 anni, US *T-Note* a 5 anni e US *T-Note* a 2 anni, ovvero eventuali ulteriori futures su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive. I livelli correnti dei *Futures* su Tassi di Interesse sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali e internazionali ("Il Sole 24 Ore", "MF", "Financial Times", "Wall Street Journal Europe"), sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it e possono essere richiesti al numero Verde 800 011122. Ulteriori informazioni sono disponibili sui siti *Internet* indicati nelle Condizioni Definitive.

2.3 Eventi Rilevanti con un'incidenza sul Sottostante

Potrebbero verificarsi degli eventi che abbiano un impatto sostanziale sul Sottostante. Tali eventi sono descritti nell'Articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento (Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti).

In particolare, nel caso si verifichi un Evento Rilevante, l'Agente per il Calcolo potrà annullare i *Covered Warrant*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Covered Warrant* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Covered Warrant*, come determinato dall'Agente per il Calcolo ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni di Prodotto. Una volta effettuata tale rettifica, l'Agente per il Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all'Articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

3 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

3.1 Condizioni, statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta

3.1.1 Condizioni cui l'Offerta è subordinata

Con riferimento ad ogni singola Serie di *Covered Warrant*, l'Emittente si riserva di non dare inizio all'offerta (l'**Offerta**) quando, al termine del periodo di collocamento, l'ammontare totale delle adesioni non raggiunga l'ammontare minimo (l'**Ammontare Minimo**) specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

3.1.2 Ammontare totale dell'offerta

L'ammontare nominale massimo complessivo di ciascuna singola offerta di *Covered Warrant* ai sensi del Programma (ciascuna una **Singola Offerta**) è indicato nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente si riserva peraltro la facoltà, durante il periodo in cui sarà possibile sottoscrivere i *Covered Warrant* (il **Periodo di Offerta**), di aumentare l'ammontare totale dell'Offerta e di indicare l'ammontare definitivo attraverso un avviso integrativo da trasmettersi alla CONSOB non appena tale elemento è determinato, dandone comunicazione altresì sul sito *Internet* dell'Emittente e sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

3.1.3 Periodo di validità dell'offerta, comprese possibili modifiche, durante il quale l'offerta sarà aperta e descrizione della procedura di sottoscrizione

Il Prospetto di Base sarà valido ed efficace per 12 mesi dalla data della pubblicazione dello stesso.

Il Periodo di Offerta di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma è indicato nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente ha la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta, anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, e dovrà comunicare al pubblico la chiusura anticipata prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito avviso pubblicato sul sito *Internet* dell'Emittente e trasmesso contestualmente alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, all'Emittente sarà riservata, peraltro, la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione verrà tempestivamente comunicata al pubblico, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito *Internet* dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta o entro altra data indicata, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione dei *Covered Warrant* dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, in Italia o a livello internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente, ovvero del Gruppo UniCredit che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità della Singola Offerta, l'Emittente, avrà la facoltà di non dare inizio o revocare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

Tali decisioni verranno comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la Data di Emissione dei *Covered Warrant*, mediante avviso da pubblicarsi sul sito *Internet* dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive le modalità di adesione sono quelle di seguito indicate.

La sottoscrizione avverrà tramite l'utilizzo degli appositi moduli di adesione (ciascuno un **Modulo di Adesione**) a disposizione presso gli intermediari incaricati del collocamento e dei soggetti che operano per conto di questi ultimi.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Decreto Legislativo n. 58, 24 Febbraio 1998 come modificato (il **Testo Unico**), i Collocatori, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione tramite *Internet* (**collocamento on-line**) ovvero fuori sede (**offerta fuori sede**). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line* ovvero di offerta fuori sede viene indicata nelle Condizioni Definitive e nei Moduli di Adesione predisposte in relazione alla Singola Offerta.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di altre tecniche, ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore, sarà indicata di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Infine, ai sensi degli articoli 8 e 16 della Direttiva, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva e degli articoli 94 comma 7, 95-bis e 113, comma 2, del Testo Unico, i Portatori che abbiano già concordato di sottoscrivere i Titoli prima della pubblicazione dell'avviso e/o del supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione di tale avviso e/o supplemento, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità indicate nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

Gli interessati potranno aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposito Modulo di Adesione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nella relativa normativa di attuazione.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire alla Singola Offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sul Modulo di Adesione il solo codice fiscale del cliente.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, invieranno ai sottoscrittori apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione dei Titoli e le condizioni di aggiudicazione degli stessi.

3.1.4 Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione (espresso in numero di strumenti finanziari o di importo aggregato da investire)

Con riferimento ad ogni Singola Offerta, le richieste per sottoscrivere la Singola Offerta devono essere fatte per un ammontare minimo (il **Lotto Minimo di Esercizio**) e/o per un ammontare massimo (**Lotto Massimo di Esercizio**) di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

3.1.5 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

In caso di Offerta il pagamento integrale del prezzo d'Offerta dei *Covered Warrant* dovrà essere effettuato alla data di pagamento indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Regolamento**) presso la sede del Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive.

Nella stessa data, a seguito dell'avvenuto pagamento, i *Covered Warrant* assegnati verranno messi a disposizione degli aventi diritto mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dai Collocatori, direttamente o indirettamente, presso il Sistema di Gestione Accentrata.

Le Condizioni Definitive possono prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più Date di Regolamento.

Le Condizioni Definitive possono prevedere che l'Emittente si riservi la facoltà di indicare, in caso di proroga del Periodo di Offerta ulteriori Date di Regolamento.

Di tali ulteriori Date di Regolamento e dei relativi ratei sarà data comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, sul sito *Internet* dell'Emittente e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

3.1.6 Descrizione completa delle modalità e della data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici

Le Condizioni Definitive conterranno indicazione della data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici e una descrizione completa delle modalità seguite. In particolare, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento renderà pubblici i risultati di ogni Singola Offerta secondo le modalità ed i termini specificati nelle Condizioni Definitive.

3.2 Piano di ripartizione ed assegnazione

3.2.1 Categorie di potenziali investitori cui i titoli sono offerti

I *Covered Warrant* saranno collocati interamente ed esclusivamente al pubblico in Italia, nonché agli investitori qualificati così come definiti dall'Art. 100 del Testo Unico e relativa normativa di attuazione (gli **Investitori Qualificati**), salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Con riferimento a ciascuna Singola Offerta, le Condizioni Definitive potranno individuare eventuali limitazioni o condizioni per la sottoscrizione dei *Covered Warrant*, quali, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo, quelli di seguito indicati.

- (i) I *Covered Warrant* potranno essere sottoscritti esclusivamente con l'apporto di nuove disponibilità del sottoscrittore (c.d. "denaro fresco") il quale non potrà, pertanto, utilizzare somme già depositate presso il Collocatore alla data di inizio del Periodo di Offerta o derivanti dal rimborso e/o dalla vendita di prodotti finanziari di cui lo stesso risulti intestatario presso il Collocatore alla medesima data;
- (ii) I *Covered Warrant* potranno essere esclusivamente offerti agli Investitori Qualificati.

La Singola Offerta sarà effettuata per il tramite dei Collocatori, secondo quanto indicato nelle presente Sezione. Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, i *Covered Warrant* saranno collocati attraverso la rete di sportelli delle banche del Gruppo UniCredit.

Pertanto il Prospetto di Base non costituisce offerta, invito ad offrire, attività promozionale relativa ai *Covered Warrant* nei confronti di 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 (gli **Altri Paesi**). I *Covered Warrant* non sono stati né saranno registrati ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

3.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo assegnato e indicazione se la negoziazione può iniziare prima che venga fatta la notificazione

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, non sono previsti criteri di riparto. Si applica quanto di seguito indicato.

Saranno assegnati tutti i *Covered Warrant* richiesti dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione dei *Covered Warrant* prenotati prima della chiusura anticipata dell'Offerta e fino all'effettiva chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive). Infatti, qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta, che sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito *Internet* dell'Emittente, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero con le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. La chiusura dell'Offerta sarà efficace dal giorno successivo alla pubblicazione dell'avviso.

Fatto salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, in ogni caso saranno assegnati ai richiedenti tutti i *Covered Warrant* prenotati prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata. Ai *Covered Warrant* prenotati (i) l'ultimo giorno dell'Offerta o (ii) nel caso di chiusura anticipata, nel periodo compreso tra la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e l'ultimo giorno di Offerta effettivo ed eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, sarà destinato l'importo residuo specificato nelle Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, i *Covered Warrant* verranno assegnati con criterio cronologico fino ad esaurimento dei medesimi.

Le medesime modalità si applicheranno altresì nel caso in cui siano previste la modalità di collocamento *on-line* o fuori sede.

3.3 Fissazione del prezzo degli strumenti finanziari

Con riferimento a ciascuna Serie, i *Covered Warrant* saranno offerti ad un prezzo indicato nelle Condizioni Definitive (il **Prezzo di Emissione/Offerta**).

Il Prezzo di Emissione/Offerta dei *Covered Warrant* potrà essere comprensivo di commissioni, spese e/o altri oneri aggiuntivi (e.g. commissioni a fronte dei servizi connessi al collocamento e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicati nelle Condizioni Definitive e saranno espressi quali valore o percentuale puntuale indicata nelle Condizioni Definitive.

Qualora l'investitore venda i *Covered Warrant* sul mercato secondario, anche nel periodo immediatamente successivo alla Data di Emissione, il prezzo di vendita subirà una riduzione correlata al valore delle commissioni implicite incluse nel Prezzo di Emissione/Offerta.

Il modello di calcolo utilizzato per determinare il valore teorico di un *Covered Warrant* (e.g. modello di *Black e Scholes*, modello di *Cox-Ross-Rubinstein*) viene elaborato sulla base di cinque variabili: il livello corrente, la volatilità implicita, i dividendi attesi dell'attività sottostante, la vita residua del *Covered Warrant*

ed i tassi d'interesse di mercato. Tale modello di calcolo, essenziale per la gestione di posizioni in *Covered Warrant*, è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione per la generalità degli investitori, ed è strutturato in modo tale che, al variare anche di un solo elemento, il valore dei *Covered Warrant* muti.

Nelle Condizioni Definitive sarà riportata la scomposizione del Prezzo di Emissione dei *Covered Warrant* e le relative assunzioni di calcolo, di cui è data esemplificazione nel Prospetto di Base alla Sezione IV, Capitolo 2, Paragrafo 2.2. Per quel che concerne gli oneri fiscali relativi ai *Covered Warrant* si rinvia alla Sezione VI, Capitolo 2, Paragrafo 2.1.14 e alle Condizioni Definitive.

In particolare, i fattori che hanno l'impatto maggiore sul valore del *Covered Warrant* sono il livello del Sottostante, il tasso di interesse, i dividendi attesi, la volatilità attesa sul sottostante e la vita residua alla data di scadenza dei *Covered Warrant*.

3.4 Collocamento e sottoscrizione

3.4.1 Nome e indirizzo dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento

Fatto salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite dei Collocatori, indicati nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il coordinamento e la direzione delle attività di collocamento verranno svolte dalla Banca, in qualità di responsabile del collocamento (il **Responsabile del Collocamento**).

L'Emittente si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di indicare ulteriori soggetti incaricati del collocamento, dandone comunicazione mediante apposito avviso pubblicato sul sito *Internet* dell'Emittente www.unicreditgroup.eu e sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it, salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

3.4.2 Agente depositario

Il Sistema di Gestione Accentrata dei *Covered Warrant* è Monte Titoli S.p.A o qualsiasi altro Sistema di Gestione Accentrata, come specificato nelle Condizioni Definitive.

3.4.3 Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento

Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento relativi alle singole Serie saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

3.4.4 Agente per il Calcolo

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, UniCredit AG svolge la funzione di Agente per il Calcolo.

3.4.5 Altri soggetti rilevanti

Nelle Condizioni Definitive è altresì individuata l'identità di eventuali altri soggetti rilevanti in connessione a ciascuna Offerta e/o Quotazione.

4 AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

4.1 Quotazione ed impegni dell'Emittente

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al Programma presso il mercato regolamentato SeDeX[®], con provvedimento n. 6041 del 30 settembre 2008, confermato con provvedimento n. 6119 del 12 dicembre 2008, con provvedimento n. 6449 del 2 ottobre 2009 e con provvedimento n. 6841 del 15 novembre 2010.

Con riferimento a ciascuna Serie di *Covered Warrant*, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive se:

- (i) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato SeDeX[®]; e/o
- (ii) intende richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato anche estero precisato nelle Condizioni Definitive medesime.

Ove le Condizioni Definitive non indichino alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – iii), l'Emittente 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.

La quotazione dei *Covered Warrant* sul SEDEX (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Con riferimento a ciascuna Serie di *Covered Warrant* che sarà di volta in volta ammessa alla quotazione sul SEDEX, a Borsa Italiana S.p.A., ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., sarà richiesto di adottare il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i relativi lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nel relativo avviso di Borsa Italiana S.p.A. I *Covered Warrant* ammessi alla quotazione potranno essere acquistati sul comparto SeDeX[®] in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A.

Nel caso di quotazione sul SeDeX[®], UniCredit Bank AG (**UniCredit AG**), ha accettato di sostenere la liquidità tramite l'offerta di quote secondo le regole di *market making* di Borsa Italiana S.p.A. In particolare, ai sensi dell'art. 4.2.10 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il *market maker* (lo "Specialista" sul mercato SeDeX[®]) assume l'impegno di esporre quotazioni in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (le **Istruzioni**) (obblighi di *spread*), per un quantitativo almeno pari al Lotto Minimo di Negoziazione e secondo la tempistica specificata nelle stesse Istruzioni. Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in questione e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

I *Covered Warrant* potranno anche essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF, internalizzatori sistematici) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali o 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.

Ove non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente non assume l'onere di controparte nei confronti dei Portatori dei *Covered Warrant*. A tal riguardo si veda il "*Rischio di Liquidità*".

I *Covered Warrant* potranno essere inoltre oggetto di negoziazione in conto proprio.

Si precisa che i *Covered Warrant* potranno anche non essere negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Qualora i *Covered Warrant* siano offerti al pubblico e non siano negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti), i Sottostanti soddisferanno in ogni caso i requisiti previsti per i mercati regolamentati, le sedi di negoziazione e le altre strutture di negoziazione, vale a dire, per quanto applicabile a seconda del Sottostante, i requisiti di elevata liquidità, trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, la disponibilità di informazioni continue e aggiornate.

4.2 Altri mercati di quotazione

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, strumenti finanziari della stessa classe rispetto a quelli di cui al Programma sono ammessi alle negoziazioni esclusivamente sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

4.3 Intermediari sul mercato secondario

UniCredit Bank AG, ha accettato di sostenere la liquidità tramite l'offerta di quote secondo le regole di *market making* di Borsa Italiana S.p.A., dove l'Emittente si riserva la facoltà di quotare i *Covered Warrant*. Ove l'attività di *market making* fosse svolta da un diverso soggetto, quest'ultimo sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Ove i *Covered Warrant* siano quotati, come specificato nelle Condizioni Definitive, presso altri mercati ove sia prevista la presenza di un *market maker* che svolgerà tale attività, tale soggetto sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

5 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

5.1 Nominativi di consulenti esterni

Nel Prospetto di Base non sono previsti riferimenti a consulenti esterni in qualche modo legati alle emissioni dei *Covered Warrant* del Prospetto di Base.

5.2 Rilievi da parte dei revisori legali dei conti

Nessuna delle informazioni contenute nel Prospetto di Base è stata sottoposta a revisione da parte di revisori legali dei conti.

5.3 Pareri e/o relazioni di esperti

Nel Prospetto di Base non sono stati inseriti pareri o relazioni attribuiti a persone terze in qualità di esperti.

5.4 Informazioni provenienti da terzi

Il Prospetto di Base non contiene informazioni provenienti da terzi.

5.5 Informazioni successive all'emissione

L'Emittente non intende fornire informazioni sull'andamento del Sottostante successivamente all'emissione.

Salvo ove diversamente previsto dalla legge, gli investitori saranno avvertiti di qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Covered Warrant* mediante avviso riportato sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it ed, eventualmente, senza che questo comporti alcun obbligo a carico dell'Emittente, con avviso di Borsa Italiana S.p.A.

In caso di quotazione dei *Covered Warrant*, a seguito dell'ammissione a quotazione, qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Covered Warrant* verrà effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. con avviso di borsa, secondo quanto previsto dalla vigente normativa.

5.6 Aggiornamento delle informazioni relative all'Emittente

Di seguito viene fornita una sintetica informativa in relazione agli sviluppi recenti legati all'attività dell'Emittente successivi alla data di approvazione del Primo Supplemento al Documento di Registrazione.

- Risultati definitivi dell'aumento di capitale in opzione agli azionisti ordinari e di risparmio di UniCredit S.p.A.

Il 27 gennaio 2012 si è conclusa l'offerta in opzione ai soci titolari di azioni ordinarie e a quelli portatori di azioni di risparmio di n. 3.859.602.938 azioni ordinarie prive di valore nominale di nuova emissione di UniCredit S.p.A. (le **Azioni**), deliberata dall'Assemblea Straordinaria dei Soci in data 15 dicembre 2011.

Durante il periodo di opzione sono stati esercitati 1.925.199.755 diritti di opzione e, quindi, sottoscritte complessivamente 3.850.399.510 Azioni, pari al 99,8% del totale delle Azioni offerte, per un controvalore complessivo pari a Euro 7.481.326.247,93.

Al termine del periodo di opzione, risultavano dunque non esercitati 4.601.714 diritti riguardanti la sottoscrizione di 9.203.428 Azioni, pari allo 0,2% delle Azioni offerte, per un controvalore complessivo pari a Euro 17.882.260,60.

I diritti inoptati sono stati offerti in Borsa ai sensi dell'art. 2441, terzo comma, codice civile e venduti tutti sul mercato durante la prima seduta dell'offerta in Borsa, tenutasi in data 1 febbraio 2012; all'esito dell'offerta in Borsa, sono state sottoscritte tutte le Azioni relative ai diritti inoptati.

Non sono state quindi sottoscritte Azioni da parte del consorzio di garanzia che assisteva l'operazione di aumento di capitale in opzione.

All'esito delle sottoscrizioni di cui sopra, il nuovo capitale sociale di UniCredit S.p.A. risulta pertanto pari a Euro 19.647.671.824,53, suddiviso in n. 5.787.028.109 azioni ordinarie e n. 2.423.898 azioni di risparmio, tutte prive di valore nominale.

- Offerta di acquisto di alcuni strumenti finanziari

Previa autorizzazione della Banca d'Italia, in data 24 gennaio 2012 UniCredit S.p.A. ha formulato un invito ai titolari di taluni strumenti finanziari subordinati (ISIN DE000A0DD4K8, DE000A0DYW70, XS0231436238, XS0231436667 - di seguito congiuntamente definiti come "Preferred Securities" - e ISIN XS0527624059, XS0470937243, XS0372556299, XS0367777884, XS0241369577, XS0241198315 - di seguito congiuntamente definiti come "Titoli di Debito" e, unitamente alle Preferred Securities, **Strumenti Finanziari**) a presentare offerte di vendita (le **Offerte**) dei titoli detenuti in cambio di un corrispettivo in denaro (l'**Invito**).

La finalità dell'Invito (in linea con l'intento dell'aumento di capitale) è quella di supportare la strategia del Gruppo UniCredit volta ad ottimizzare la struttura del capitale.

Le Offerte si sono concluse in data 3 febbraio 2012. All'esito delle stesse, UniCredit ha accettato di acquistare tutti gli Strumenti Finanziari validamente offerti, per un importo aggregato di *liquidation preference* (nel caso di *Preferred Securities*) e di valore nominale (nel caso di Titoli di Debito) pari a € 1.293.033.000 con riferimento agli Strumenti Finanziari denominati in Euro e pari a £ 473.264.000 con riferimento agli Strumenti Finanziari denominati in Sterlina.

- Presidenza del Consiglio di Amministrazione

In data 28 febbraio 2012 il Presidente Dieter Rampl ha informato il Consiglio di Amministrazione di UniCredit S.p.A. della propria decisione di non essere disponibile per un ulteriore mandato.

- Delibere del Consiglio di Amministrazione

In data 27 marzo 2012, il Consiglio di Amministrazione di UniCredit S.p.A ha approvato i risultati dell'esercizio 2011. Per maggiori informazioni si rinvia al Comunicato Stampa datato 27 marzo 2012 intitolato "Buona tenuta dei risultati dell'esercizio 2011 di UniCredit in un contesto economico e globale difficile", pubblicato sul sito web dell'Emittente www.unicreditgroup.eu. Si informa che è stata depositata presso la CONSOB la comunicazione ai sensi degli artt. 94 e 113 del Testo Unico ai fini dell'approvazione di un nuovo Documento di Registrazione sull'Emittente.

APPENDICE I- REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT

*I Covered Warrant offerti e/o quotati ai sensi del Programma saranno disciplinati dalle disposizioni del regolamento allegato alle Condizioni Definitive relative a ciascuna offerta e/o quotazione, così come supplementato ed integrato da queste ultime e, per quanto ivi non specificamente previsto, dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili (il **Regolamento dei Covered Warrant**).*

*Le Condizioni Definitive relative a ciascuna offerta e/o quotazione potranno includere termini e condizioni dei Covered Warrant che, laddove fossero in contrasto con una o più disposizioni del regolamento di seguito riportato (il **Regolamento**), sostituiranno o modificheranno, a seconda dei casi, tale o tali disposizioni del Regolamento ai fini dei, e limitatamente ai, Covered Warrant oggetto di quell'offerta e/o quotazione. Gli Allegati costituiscono parte integrante e sostanziale delle Condizioni Definitive.*

Il Regolamento come integrato dalle relative Condizioni Definitive disciplina i *Covered Warrant* (i **Covered Warrant**) di stile americano o europeo, aventi i Sottostanti indicati all'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto.

L'esercizio di tali *Covered Warrant* secondo i termini e le modalità previste nel Regolamento obbliga l'Emittente a trasferire al relativo titolare (il **Portatore**) un importo pari all'Importo di Liquidazione, come di seguito definito. In nessun caso l'esercizio dei *Covered Warrant* comporta la consegna fisica del Sottostante.

I *Covered Warrant* vengono emessi da UniCredit S.p.A. (**UniCredit** o l'**Emittente**) nell'ambito del programma di *Covered Warrant* redatto in conformità alle previsioni del Regolamento n. 809/2004/CE (il **Programma**).

Il Regolamento trova applicazione per ciascuna Serie ed il riferimento ai *Covered Warrant* ed espressioni collegate presenti nel Regolamento dovranno intendersi riferiti a detta specifica Serie.

Il Regolamento si compone di due sezioni:

- Sezione I: Condizioni di Prodotto; e
- Sezione II: Condizioni Generali.

Le previsioni del Regolamento si applicano ai *Covered Warrant* come indicato, modificato, supplementato ed integrato integralmente o in parte, dalle previsioni delle Condizioni Definitive (le **Condizioni Definitive**).

I. CONDIZIONI DI PRODOTTO

1. Definizioni

Agente per il Calcolo: indica UniCredit Bank AG, con sede in Via Tommaso Grossi 10, Milano, ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente Principale: indica UniCredit S.p.A., ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente per il Pagamento: indica UniCredit Bank AG, Via Tommaso Grossi 10 Milano, ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente per il Pagamento Secondario: indica il soggetto eventualmente indicato nelle Condizioni Definitive.

Altro Mercato: indica, con riferimento ad un Sottostante che sia: (i) un Tasso di Cambio, ogni mercato, sistema di quotazione o di scambi diverso dal Mercato di Riferimento sul quale il Tasso di Cambio rilevante

viene quotato o negoziato, (ii) un'Azione o un Titolo di Stato, un mercato regolamentato diverso dal Mercato di Riferimento in cui l'Azione è quotata.

Caso di Fusione: indica, con riferimento alla Società Emittente le Azioni e alle relative Azioni, ogni caso di:

- (i) riclassificazione o scambio di tali Azioni a cui consegua il trasferimento di tutte dette Azioni in circolazione – ovvero l'impegno irrevocabile a trasferirle – ad un'altra persona fisica o giuridica;
- (ii) concentrazione o fusione in senso stretto per incorporazione o scambio obbligatorio di Azioni tra la Società Emittente le Azioni e un'altra persona fisica o giuridica (ad esclusione di un'eventuale concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio di azioni in cui detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere come soggetto risultante dalla predetta fusione o concentrazione senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione); ovvero
- (iii) un'offerta di acquisto o di scambio, una sollecitazione, una proposta o ogni altro negozio simile da parte di una persona fisica o giuridica per acquistare o in altro modo ottenere il 100% delle Azioni in circolazione della Società Emittente le Azioni a cui consegua il trasferimento o un impegno irrevocabile a trasferire tutte le suddette Azioni (ad esclusione di quelle possedute o controllate dal soggetto che lancia l'offerta); ovvero
- (iv) concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio vincolante di azioni tra la Società emittente le Azioni o società da questa controllate e un'altra persona giuridica, operazione a seguito della quale detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione, ma, piuttosto, operazione a seguito della quale le Azioni in circolazione (ad esclusione delle Azioni detenute o controllate da tale persona giuridica) nel periodo di tempo che immediatamente precede tale operazione rappresentino collettivamente meno del 50% delle Azioni in circolazione nel periodo di tempo immediatamente successivo alla stessa purché, in ogni caso, la data della Fusione corrisponda alla Data di Valutazione o sia questa precedente ovvero, ove vi fosse più di una Data di Valutazione, corrisponda alla Data di Valutazione finale ovvero
- (v) eventuali ulteriori eventi indicati come tali nelle Condizioni Definitive.

Componente dell'Indice: indica ciascuna attività componente l'Indice, come specificata dal relativo Sponsor;

Condizioni Definitive: indica le condizioni definitive relative alla Singola Offerta e/o Quotazione. Le condizioni definitive sono comunicate agli investitori e trasmesse alle autorità competenti in occasione di ogni Singola Offerta e/o Quotazione, entro l'inizio del Periodo di Offerta o comunque in conformità alla vigente normativa applicabile, dall'Emittente, tramite l'Avviso Integrativo che sarà messo a disposizione del pubblico sul sito *Internet* dell'Emittente, nonché negli altri luoghi indicati nelle condizioni definitive, quali, ad esempio, il sito *Internet* del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori.

Data di Emissione: con riferimento a ciascuna Serie, la data di emissione indicata nelle Condizioni Definitive.

Data di Esercizio: con riferimento a uno o più Lotti Minimi di Esercizio:

- (i) di stile "europeo", la relativa Data di Scadenza così come specificata nelle Condizioni Definitive;
- (ii) di stile "americano", la relativa Data di Esercizio Effettivo.

In caso di esercizio automatico alla scadenza, la Data di Esercizio coincide con la Data di Scadenza. Per ciascuna Serie ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'esercizio

dei *Covered Warrant* è automatico alla Data di Scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Emittente la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei *Covered Warrant*, secondo le modalità indicate all'Articolo 3 delle Condizioni di Prodotto, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Data di Esercizio Effettivo: indica la data di esercizio effettivo definita all'Articolo 3 delle Condizioni di Prodotto, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Data di Liquidazione: indica il quinto Giorno Lavorativo che segue la Data di Valutazione, ovvero il diverso Giorno Lavorativo indicato nelle Condizioni Definitive.

Data di Scadenza: indica, con riferimento a ciascuna Serie, la data oltre la quale i *Covered Warrant* scadono ed è indicata nelle Condizioni Definitive.

Data di Valutazione: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive:

- (a) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, ai *Covered Warrant* su Indici ed ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, la data che cadrà:
 - (i) in caso di *Covered Warrant* di stile "europeo", la Data di Scadenza;
 - (ii) in caso di *Covered Warrant* di stile "americano", la Data di Scadenza in caso di esercizio di *Covered Warrant* alla Data di Scadenza, o il primo giorno successivo alla Data di Esercizio Effettivo in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio.

- (b) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, la data che cadrà:
 - (i) in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza,
 - con riferimento alle Azioni italiane, il giorno immediatamente precedente la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;
 - con riferimento alle Azioni Europee ed alle Azioni USA, la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;
 - con riferimento alle Azioni diverse dalle Azioni Europee e dalle Azioni USA, la Data di Scadenza ovvero la data indicata come tale nelle Condizioni Definitive;
 - (ii) in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio,
 - con riferimento alle Azioni italiane, nonché alle Azioni USA, la Data di Esercizio Effettivo;
 - con riferimento alle Azioni Europee, il primo Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Esercizio Effettivo;
 - con riferimento alle Azioni diverse dalle Azioni Europee e dalle Azioni USA, la Data di Esercizio Effettivo ovvero la data indicata come tale nelle Condizioni Definitive.

- (c) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, la data che cadrà:
 - (i) in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza,
 - la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;
 - (ii) in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio:

- il primo giorno successivo alla Data di Esercizio Effettivo;
- (d) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, la data che cadrà:
 - (i) in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza,
 - la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;
 - (ii) in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio:
 - la Data di Esercizio Effettivo.

Nel caso in cui una Data di Valutazione cada in un giorno che non è un Giorno di Negoziazione, tale Data di Valutazione verrà posticipata al primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo.

Emittente: indica UniCredit S.p.A, con sede sociale in Roma, Via A. Specchi, 16, e Direzione Generale in Milano, Piazza Cordusio, 2.

Equo Valore di Mercato del Sottostante: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, il valore del Sottostante, come stabilito dall'Agente per il Calcolo in buona fede e secondo la ragionevole prassi di mercato, come determinato sulla base degli ultimi valori di mercato del Sottostante, nonché di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile. L'Agente per il Calcolo dà indicazione delle modalità seguite per addivenire alla determinazione di tale valore, mediante pubblicazione di un avviso diffuso al pubblico secondo le modalità di cui al successivo Articolo 4 delle Condizioni Generali ovvero tramite il mercato su cui i *Covered Warrant* sono quotati.

Evento di Turbativa del Mercato: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, ogni evento che, ai sensi dell'Art. 4 delle Condizioni di Prodotto, costituisce un Evento di Turbativa del Mercato.

Evento Rilevante: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, ogni evento che, ai sensi dell'Art. 4 delle Condizioni di Prodotto, costituisce un Evento Rilevante.

Future di Riferimento: con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, indica il contratto *future* utilizzato come Sottostante.

Giorno di Negoziazione: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, con riferimento a:

- (i) agli Indici, qualsiasi giorno in cui lo *Sponsor* pubblica il livello dell'Indice;
- (ii) alle Azioni e ai Tassi di Cambio, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il sistema telematico del Mercato è operativo ed in cui tale Sottostante è regolarmente quotato;
- (iii) alle *Commodities*:
 - (a) in relazione all'Oro e all'Argento, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui la *London Bullion Market Association* pubblica il Prezzo di Riferimento,
 - (b) in relazione al *Future* su Greggio, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il mercato NYMEX pubblica il Prezzo di Riferimento; e
 - (c) in relazione ad eventuali ulteriori *Commodities* indicate o descritte nelle Condizioni Definitive, il giorno specificato come tale nelle medesime Condizioni Definitive.

- (iv) ai Titoli di Stato, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui la Borsa di Riferimento pubblica il Prezzo di Riferimento;
- (v) ai *Futures* su Tassi di Interesse, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui la Borsa di Riferimento pubblica il Prezzo di Riferimento;

Laddove in uno di tali giorni abbia luogo un Evento di Turbativa del Mercato, tale giorno non potrà essere considerato un Giorno di Negoziazione.

Giorno di Turbativa del Mercato: indica qualsiasi giorno in cui si sia verificato un un Evento di Turbativa del Mercato.

Giorno Lavorativo: indica qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e in cui sia funzionante il sistema *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer 2* (TARGET 2), salvo quanto diversamente specificato nelle Condizioni Definitive.

Importo di Liquidazione: indica, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio esercitato, l'ammontare in Euro da riconoscere al Portatore, calcolato come segue:

- (a) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Call*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio;
- (b) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Put*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Riferimento del Sottostante, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio.

L'Importo di Liquidazione sarà arrotondato al quinto decimale, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Insolvenza: indica, con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, il caso in cui, a seguito di liquidazione volontaria o coattiva, di dichiarazione di fallimento o di insolvenza, di scioglimento o di analoghe procedure concorsuali a cui sia sottoposta la Società Emittente le Azioni:

- (i) sia disposto il trasferimento di tutte le Azioni della Società Emittente le Azioni ad un amministratore fiduciario, ad un liquidatore o ad altro soggetto con funzioni analoghe; ovvero
- (ii) la legge vieti ai detentori delle Azioni di trasferirle.

Lotto Minimo di Esercizio: indica, con riferimento a ciascuna Serie, il numero minimo di *Covered Warrant* e relativi multipli per il quale è consentito l'esercizio, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Lotto Minimo di Negoziazione: indica, con riferimento a ciascuna Serie, il numero minimo di *Covered Warrant* negoziabili, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Market Maker: indica UniCredit Bank AG, Via Tommaso Grossi 10, 20121 Milano. Ove i *Covered Warrant* siano quotati sul SeDeX[®], UniCredit AG ha accettato di sostenere la liquidità tramite l'offerta di quote secondo le regole di *market making* di Borsa Italiana S.p.A.. Ove l'attività di *market making* fosse svolta da un diverso soggetto, quest'ultimo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Mercato o Mercato di Riferimento o Borsa di Riferimento: ogni mercato o sistema di quotazione definito come tale nelle Condizioni Definitive, qualunque mercato o sistema di quotazione che succeda o qualunque

mercato o sistema di quotazione sostitutivo in cui la negoziazione del Sottostante, o nel caso di *Covered Warrant* su Indici in cui la negoziazione delle Componenti dell'Indice è stata temporaneamente trasferita (a condizione che l'Agente per il Calcolo abbia stabilito che in tale mercato sostitutivo la liquidità relativa al Sottostante sia confrontabile con quella del Mercato d'origine).

Mercato Correlato: ogni mercato regolamentato in cui sono trattati i contratti derivati sul Sottostante, secondo le determinazioni dell'Agente per il Calcolo, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Multiplo: la quantità di Sottostante controllato da un singolo Covered Warrant, indicato per ciascuna Serie nelle Condizioni Definitive.

Ai sensi delle istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il Multiplo deve essere, salvo quanto diversamente disposto da Borsa Italiana S.p.A.:

- (a) pari a 0,1 qualora l'attività sottostante sia costituita da azioni italiane negoziate nei mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;
- (b) pari a 0,0001 qualora il sottostante sia costituito da indici gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da società con le quali Borsa Italiana S.p.A. abbia stipulato appositi accordi.

Con riferimento a Sottostanti diversi da quelli di cui ai precedenti punti (a) e (b), il Multiplo sarà determinato discrezionalmente dall'Emittente al momento dell'emissione in modo che il prezzo del *Covered Warrant* appartenga allo stesso ordine di grandezza del prezzo dei *covered warrant* aventi lo stesso sottostante quotati sul SeDeX[®] ovvero su altro mercato regolamentato italiano o estero avente pari requisiti di efficienza e trasparenza. Tale Multiplo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Nazionalizzazione: indica, con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, la circostanza in cui tutte le Azioni ovvero tutto o una parte sostanziale del patrimonio della Società Emittente le Azioni siano oggetto di nazionalizzazione, di esproprio o comunque dell'obbligo di trasferimento ad un'agenzia o ad un'autorità governativa o ad un altro ente parastatale.

Ora di Riferimento: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'ora in cui viene solitamente pubblicato il Prezzo di Riferimento.

Paese Rilevante: con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, indica, rispetto a ciascun Tasso di Cambio:

- (i) ogni Paese (o autorità politica o di vigilanza) in cui la Valuta di Riferimento di tale Tasso di Cambio o la Valuta di Liquidazione abbia corso legale; e
- (ii) ogni Paese o autorità politica o di vigilanza con cui la Valuta di Riferimento di tale Tasso di Cambio o Mercato di Riferimento abbia un collegamento sostanziale; al fine di determinare quando si verifica tale collegamento, l'Agente per il Calcolo può, senza alcuna limitazione, fare riferimento a quei fattori che ritenga appropriati.

Periodo di Esercizio: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, il periodo di esercizio relativo ai *Covered Warrant* inizia dalla Data di Emissione (inclusa) e termina il Giorno Lavorativo (incluso) immediatamente precedente la Data di Scadenza (ore 10.00 a Milano).

Periodo di Offerta indica il periodo in cui è possibile sottoscrivere i Titoli, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Periodo di Valutazione: indica (i) nell'ipotesi di esercizio volontario, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Esercizio Effettivo ed ha durata di otto Giorni Lavorativi; (ii) nell'ipotesi di esercizio automatico alla Data di Scadenza, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Scadenza ed ha durata di 8 Giorni Lavorativi.

Portatore: indica il titolare di ciascun *Covered Warrant*.

Premio o Prezzo dei Covered Warrant: indica il prezzo di acquisto dei *Covered Warrant* come specificato nelle Condizioni Definitive.

Prezzo di Esercizio o Strike Price: indica il prezzo di esercizio/*strike price* dei *Covered Warrant* indicato nelle Condizioni Definitive.

Prezzo di Riferimento del Sottostante o Prezzo di Liquidazione: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, il prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione che:

(A) Con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*

(i) sarà pari a:

(a) con riferimento all'Oro, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo di apertura di 1 Oncia *Troy* di Oro (rilevato alle ore 10,30 GMT), determinato alla Data di Valutazione dalla *London Bullion Market Association* e pubblicato alla pagina "GOFO" (*Gold*) di *Reuters*;

(b) con riferimento all'Argento, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo giornaliero di 1 Oncia *Troy* di Argento (rilevato alle ore 12,00 GMT), determinato alla Data di Valutazione dalla *London Bullion Market Association* e pubblicato alla pagina "SIFO" (*Silver*) di *Reuters*;

(c) con riferimento al *Future* su Greggio, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo ufficiale del Contratto *Future* sul Greggio *West Texas Intermediate* (WTI) (rilevato all'orario previsto dal mercato), calcolato alla Data di Valutazione dal mercato *NYMEX* e pubblicato alla pagina di *Reuters* indicata nelle Condizioni Definitive;

(d) con riferimento ad eventuali ulteriori *Commodities* indicate e descritte nelle Condizioni Definitive, ad un ammontare calcolato nella valuta e secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.

(ii) nell'ipotesi di cui all'Articolo 4.4, lett. (A) e (C) delle Condizioni di Prodotto del Regolamento o in caso di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(B) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici:

(i) sarà pari a:

1. in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza:

(a) con riferimento all'Indice CAC40, il prezzo ufficiale di liquidazione dell'Indice pubblicato dal pertinente Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito *Internet* che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, calcolato sulla base del metodo di calcolo del medesimo Mercato Correlato per i contratti derivati aventi come data di scadenza la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*; qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered*

Warrant, il prezzo ufficiale dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;

- (b) con riferimento all'Indice FTSE/MIB, il prezzo di regolamento come calcolato dal Mercato Correlato per la liquidazione dei *futures* o opzioni sull'FTSE/MIB aventi data di scadenza coincidente con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*. Si precisa che, alla data di approvazione del Prospetto di Base, il prezzo di regolamento è pari al valore dell'Indice FTSE/MIB calcolato sui prezzi di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati alla data di scadenza. Qualora, entro il termine delle negoziazioni, non fosse determinato il prezzo di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'Indice, il Mercato Correlato ne fissa il prezzo ai fini della determinazione del valore dell'Indice, sulla base dei prezzi registrati nell'ultima seduta e tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione. Qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*, il Prezzo di Liquidazione sarà pari al prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;
 - (c) con riferimento all'Indice NASDAQ100 e dell'Indice S&P500, la "special quotation" di ciascun Indice pubblicata dal pertinente Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito *Internet* che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, calcolato sulla base del metodo di calcolo del medesimo Mercato Correlato per i contratti derivati aventi come data di scadenza la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*; qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*, il Prezzo di Liquidazione sarà pari rispettivamente (A) al prezzo ufficiale di chiusura dell'Indice pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione per i *Covered Warrant* sull'Indice NASDAQ100, e (B) al prezzo ufficiale di apertura (*opening settlement*) pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione per i *Covered Warrant* sull'Indice S&P500;
 - (d) con riferimento all'Indice NIKKEI225, la "special quotation" dell'Indice pubblicata dal Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito *Internet* che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, calcolato sulla base del metodo di calcolo del medesimo Mercato Correlato per i contratti derivati aventi come data di scadenza la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*; qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant* il Prezzo di Liquidazione sarà pari al prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;
 - (e) nel caso dell'Indice DAX, il prezzo d'asta intra-day ore 13.00 dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;
 - (f) con riferimento ad eventuali ulteriori Indici indicati e descritti nelle Condizioni Definitive, il prezzo calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.
2. in caso di esercizio dei *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio:
- (a) con riferimento all'Indice CAC40, il prezzo ufficiale dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito *Internet* www.euronext.com;
 - (b) con riferimento all'Indice S&P500, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice (*opening settlement*) pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito *Internet* www.standardandpoor.com;

- (c) con riferimento all'Indice FTSE/MIB, il prezzo ufficiale di apertura pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito *www.ftse.com*;
 - (d) con riferimento all'Indice NASDAQ100, il prezzo ufficiale di chiusura dell'Indice pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito Internet *www.nasdaq.com*;
 - (e) con riferimento all'Indice NIKKEI225, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dallo *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito Internet *www.nni.nikkei.co.jp*;
 - (f) con riferimento all'Indice DAX, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicata dallo *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito Internet *www.eurexchange.com*;
 - (g) con riferimento ad eventuali ulteriori Indici indicati e descritti nelle Condizioni Definitive, il prezzo calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.
- (ii) nell'ipotesi di cui all'Articolo 4.1 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento o in caso di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.
- (C) Con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni:
- (i) sarà pari a:
 - (a) con riferimento alle Azioni italiane, il prezzo di riferimento della Borsa Italiana alla Data di Valutazione e pubblicato sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive;
 - (b) con riferimento alle ulteriori Azioni europee, al prezzo ufficiale di chiusura del Mercato di Riferimento alla Data di Valutazione e pubblicato sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive;
 - (c) con riferimento alle Azioni USA, il prezzo ufficiale di chiusura del Mercato di Riferimento alla Data di Valutazione pubblicato sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive;
 - (d) con riferimento ad eventuali ulteriori Azioni indicate e descritte nelle Condizioni Definitive, il prezzo calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.
 - (ii) nell'ipotesi di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.
- (D) Con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio:
- (i) sarà pari a:
 - (a) con riferimento al Tasso di Cambio rappresentato dall'Euro/Dollaro, il *fixing* del tasso Euro/Dollaro, pubblicato dalla Banca Centrale Europea o da altra autorità competente indicata nelle relative Condizioni Definitive sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione;
 - (b) con riferimento al Tasso di Cambio rappresentato dall'Euro/GBP, il *fixing* del tasso Euro/GBP, pubblicato dalla Banca Centrale Europea o da altra autorità competente indicata

nelle relative Condizioni Definitive sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione;

- (c) con riferimento al Tasso di Cambio rappresentato dall'Euro/Yen, il *fixing* del tasso Euro/Yen, pubblicato dalla Banca Centrale Europea o da altra autorità competente indicata nelle relative Condizioni Definitive sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione;
 - (d) con riferimento ad eventuali ulteriori Tassi di Cambio indicati e descritti nelle Condizioni Definitive, al *fixing* calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.
- (ii) nell'ipotesi di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(E) Con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato:

sarà pari a:

- (i) il prezzo rilevato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive;
- (ii) nell'ipotesi di cui all'Articolo 4.5, lettera (A), nn. 3 e 4 delle Condizioni di Prodotto o di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, indica l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(F) Con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse:

sarà pari a:

- (i) il prezzo rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;
- (ii) nell'ipotesi di cui all'Articolo 4.6, lettera (B), n. 4 delle Condizioni di Prodotto o di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, indica l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

Prima Valuta: con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, indica la valuta che appare nella prima posizione di un Tasso di Cambio.

Revoca dalla quotazione: con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, indica, in relazione a ogni Azione che sia quotata in un Mercato, la comunicazione emessa da tale Mercato di Riferimento sulla base delle regole di tale Mercato, con la quale si comunichi che le Azioni cessano o cesseranno di essere quotate o negoziate presso il Mercato per qualsiasi ragione diversa del Caso di Fusione, se tali Azioni non vengono immediatamente quotate o negoziate in altro mercato regolamentato che sia ritenuto dall'Agente per il Calcolo comparabile al Mercato in termini di liquidità.

Seconda Valuta: con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, indica la valuta che appare nella seconda posizione di un Tasso di Cambio.

Serie: indica ciascuna serie di *Covered Warrant* di volta in volta offerta e/o quotata sulla base del Programma.

Sistema di Gestione Accentrata o *Clearing System*: indica Monte Titoli S.p.A., ovvero altra società di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive.

Sottostante o Sottostanti: indica:

- (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 oncia *troy* (un **Oncia Troy**) di oro (**Oro**), 1 Oncia *Troy* di argento (**Argento**), il contratto *future* sul greggio *west texas intermediate* (WTI) (il **Future sul Greggio**) ovvero eventuali ulteriori *commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive (anche le *Commodities*);
- (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli Indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche gli **Indici**);
- (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori tassi di cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche i **Tassi di Cambio**);
- (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le azioni quotate nei paesi dell'Unione Europea (le **Azioni Europee**), in U.S.A. (le **Azioni USA**) e negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive (anche le **Azioni**);
- (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano¹¹⁶, i titoli di Stato *Schatz*¹¹⁷, *Bobl*¹¹⁸ e *Bund*¹¹⁹ emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*¹²⁰ e *OAT*¹²¹ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i **Titoli di Stato**); e
- (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*¹²², *Euro Bobl Future*¹²³, *Euro Bund Future*¹²⁴, *Euro BTP Future*¹²⁵, *Three Month Euribor Future*¹²⁶, ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i **Futures su Tassi di Interesse**).

Il Sottostante dei *Certificates* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

Per ciascuna Serie di *Covered Warrant*, il Sottostante sarà di volta in volta indicato e descritto nelle Condizioni Definitive.

Sponsor indica, con riferimento a ciascun Indice, il soggetto che sarà specificato nelle Condizioni Definitive.

Tasso di Conversione: indica il tasso di cambio applicabile per la conversione in Valuta di Liquidazione della Valuta di Riferimento ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione, che, con riferimento a qualsiasi Sottostante, coincide con il *fixing* del relativo tasso di cambio rilevato dalla Banca Centrale

¹¹⁶ I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹¹⁷ I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹¹⁸ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹¹⁹ I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹²⁰ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹²¹ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹²² I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹²³ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹²⁴ I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹²⁵ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹²⁶ I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

Europea o altra autorità competente indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione, secondo i termini e le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.

Valuta di Liquidazione: indica l'Euro, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Valuta di Riferimento: indica la valuta di riferimento specificata nelle Condizioni Definitive.

2. Forma e trasferimento dei *Covered Warrant*

Ove Monte Titoli S.p.A. sia il sistema di gestione accentrata specificato nelle Condizioni Definitive, al momento dell'emissione, i *Covered Warrant* saranno registrati nei registri di Monte Titoli S.p.A. (**Monte Titoli**, o anche il **Sistema di Gestione Accentrata**). In tale caso, nessun certificato cartaceo rappresentativo dei *Covered Warrant* sarà emesso. I *Covered Warrant* sono trasferibili come diritti in comproprietà in conformità alle norme e regolamenti di Monte Titoli S.p.A.

In tutti gli altri casi, i *Covered Warrant* saranno rappresentati da un titolo globale (il ***Covered Warrant Globale***) depositato presso *Clearstream*, *Euroclear France* o *Euroclear* oppure presso qualsiasi altro Sistema di Gestione Accentrata come specificato nelle Condizioni Definitive. I *Covered Warrant* sono trasferibili come diritti in comproprietà nel *Covered Warrant Globale* in conformità alle norme ed i regolamenti del Sistema di Gestione Accentrata.

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, ulteriori *Covered Warrant* alle medesime condizioni, senza l'autorizzazione dei Portatori, così da formare unitamente ai presenti *Covered Warrant* una singola Serie fungibile. In questo caso il termine "*Covered Warrant*" include anche tali *Covered Warrant* aggiuntivi.

3. Esercizio dei *Covered Warrant*

3.1 Procedura di Esercizio Volontario

L'esercizio di ciascuna Serie di *Covered Warrant* è volontario durante il Periodo di Esercizio o alla Data di Scadenza, come indicato di seguito. Ogni Importo di Liquidazione sarà accreditato, entro i cinque Giorni Lavorativi successivi alla Data di Valutazione, tramite l'Agente di Pagamento, sul conto del relativo intermediario.

L'Agente per il Calcolo e l'Emittente non applicheranno alcun onere per l'esercizio dei *Covered Warrant*. Altre tasse, imposte e /o spese relative all'acquisto, alla detenzione, all'esercizio e alla vendita dei *Covered Warrant*, eventualmente applicate dall'intermediario incaricato dal Portatore, compreso qualsiasi applicabile costo di deposito, costo operativo o esercizio, costo di bollo, spese di bollo per fondo tasse, emissione, registrazione, trasferimento dei titoli e/o altre tasse o oneri che possano sorgere in relazione all'esercizio dei *Covered Warrant* sono a carico del Portatore.

Il Portatore ha diritto di esercitare, per il tramite del suo intermediario, il relativo *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio o alla Data di Scadenza. In entrambi i casi una comunicazione adeguatamente completa relativa all'esercizio volontario, secondo quanto disposto nell'Allegato III(C) alle Condizioni Definitive (la **Comunicazione di Esercizio Volontario**), deve essere consegnata in copia all'Agente per il Calcolo e, ove richiesto, all'Agente per il Pagamento Secondario prima delle 10.00 (ora di Milano) in uno dei modi seguenti, a seconda dei casi:

- (i) in un qualsiasi Giorno di Esercizio, durante il Periodo di Esercizio (la **Data di Esercizio Effettivo**), con riferimento ai *Covered Warrant* da esercitare prima della Data di Scadenza; ovvero
- (ii) della Data di Scadenza, con riguardo ai *Covered Warrant* da esercitare alla Data di Scadenza.

Il Portatore dovrà altresì presentare al proprio intermediario una comunicazione di esercizio volontario conforme al modello allegato *sub* Allegato III(D) alle Condizioni Definitive.

La Comunicazione di Esercizio Volontario dovrà essere inoltrata al numero di *facsimile* indicato nella stessa comunicazione. Il Portatore deve consegnare la completa Comunicazione di Esercizio Volontario al proprio intermediario che avrà il compito di trasmettere tale comunicazione in copia sia all'Agente per il Calcolo che all'Agente di Pagamento. Il modulo di Comunicazione di Esercizio Volontario è anche disponibile sul sito Internet www.investimenti.unicredit.it.

Se la Comunicazione di Esercizio Volontario viene consegnata dopo le 10.00 (ora di Milano) in qualsiasi Giorno di Esercizio durante il Periodo di Esercizio, si riterrà che tale Comunicazione di Esercizio Volontario sia stata consegnata nel successivo Giorno di Esercizio, di modo che si riterrà che il Giorno di Esercizio coincida con la Data di Esercizio Effettivo.

Si riterrà che i *Covered Warrant* indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario siano validamente esercitati alla Data di Esercizio Effettivo o alla Data di Scadenza, secondo i casi, solo se, prima delle 17:00 (ora di Milano) di tale Data di Esercizio Effettivo o Data di Scadenza, i *Covered Warrant* indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario saranno stati accreditati sul conto dell'Agente per il Pagamento ovvero, ove richiesto, dell'Agente per il Pagamento Secondario (i dettagli del cui conto saranno indicati nel modulo della Comunicazione di Esercizio Volontario). A questo scopo, il Portatore deve incaricare il suo intermediario che avrà il compito di richiedere il trasferimento dei *Covered Warrant* indicati di comune accordo.

Nel caso in cui un Portatore non adempia alle sue obbligazioni e in tal modo non consegna, dove applicabile, una Comunicazione di Esercizio Volontario adeguatamente completata secondo quanto sopra previsto, la Comunicazione di Esercizio Volontario sarà nulla e inefficace e i *Covered Warrant* verranno restituiti, l'Emittente non avrà alcun obbligo in relazione alla consegna della Comunicazione di Esercizio Volontario per tali *Covered Warrant* e nessuna responsabilità potrà essere attribuita all'Emittente in relazione a tale evento.

Nel caso in cui la Comunicazione di Esercizio Volontario dovesse essere successivamente corretta a richiesta dell'Agente per il Calcolo, tale comunicazione sarà considerata una nuova Comunicazione di Esercizio Volontario presentata nello stesso giorno in cui tale comunicazione corretta sarà consegnata all'Agente per il Calcolo.

Salvo quanto sopra stabilito, la consegna di una Comunicazione di Esercizio Volontario costituirà una scelta irrevocabile all'esercizio dei *Covered Warrant* specificati.

Il numero di *Covered Warrant* indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere un multiplo del lotto Minimo di Esercizio altrimenti tale numero di *Covered Warrant* così indicato sarà arrotondato per difetto al precedente multiplo del Lotto Minimo di Esercizio e la Comunicazione di Esercizio Volontario non sarà considerata valida con riferimento ai *Covered Warrant* che eccedono tale numero arrotondato di *Covered Warrant*.

Il numero minimo di *Covered Warrant* indicato nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere pari ad un Lotto Minimo di Esercizio, altrimenti la Comunicazione di Esercizio Volontario non sarà considerata valida.

L'Agente per il Calcolo, secondo il suo prudente apprezzamento, stabilirà se le condizioni precedentemente indicate siano rispettate in modo soddisfacente e la sua determinazione sarà decisiva, conclusiva e vincolante per l'Emittente ed i Portatori.

3.2 Esercizio Automatico

L'esercizio dei *Covered Warrant* negoziati sul mercato SeDeX[®] di Borsa Italiana S.p.A. è automatico alla Data di Scadenza. In tal caso l'esercizio avverrà senza la necessità di presentazione di alcuna comunicazione di esercizio da parte del portatore dei *Covered Warrant*.

Il Prezzo di Riferimento da adottare ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione è quello definito all'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto quale "Prezzo di Riferimento". L'Agente per il Pagamento dovrà provvedere al pagamento dell'Importo di Liquidazione entro il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione.

Per ciascuna Serie di *Covered Warrant* ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Agente per il Pagamento la propria volontà di rinunciare all'Esercizio dei *Covered Warrant* entro le ore 17.00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione e, con esclusivo riferimento ai *Covered Warrant* aventi Sottostanti italiani, le ore 10.00 (ora di Milano) della Data di Scadenza. Per una valida rinuncia all'esercizio a scadenza dei *Covered Warrant*, il Portatore, per il tramite del suo intermediario, dovrà presentare all'Agente per il Pagamento per la/le Serie in suo possesso una dichiarazione di rinuncia all'esercizio che deve essere conforme al modello allegato *sub* Allegato III(A) alle Condizioni Definitive (la **Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio**). Il Portatore dovrà altresì presentare al proprio intermediario una dichiarazione di rinuncia conforme al modello allegato *sub* Allegato III(B) alle Condizioni Definitive.

Nella Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio dovrà essere indicato quanto segue:

- il codice ISIN; e
- il numero dei *Covered Warrant* da non esercitare.

E' esclusa la revoca della dichiarazione di rinuncia all'esercizio ed è necessario che siano rispettati tutti i requisiti di cui al presente Articolo. In caso contrario l'Emittente avrà il diritto di esercitare comunque i *Covered Warrant*.

Qualora la rinuncia all'esercizio dei *Covered Warrant* non venisse espressa per ogni Serie per un numero multiplo intero pari al Lotto Minimo di Esercizio come rilevabile nelle Condizioni Definitive, saranno validi per la rinuncia all'Esercizio solo i *Covered Warrant* approssimati per difetto al valore più prossimo. Per i restanti *Covered Warrant* la richiesta di rinuncia all'esercizio non sarà considerata valida.

Qualora per i *Covered Warrant* per i quali si esprime la rinuncia all'Esercizio non venisse raggiunto un numero minimo pari al Lotto Minimo di Esercizio riportato per ciascuna Serie nelle Condizioni Definitive, la dichiarazione non sarà considerata valida.

3.3 Limitazioni all'esercizio dei *Covered Warrant* di stile "americano"

Ove indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente si riserva il diritto di limitare il numero di *Covered Warrant* di stile "americano" esercitabile dai Portatori in qualsiasi Data di Esercizio (ad eccezione della Data di Scadenza) ad un ammontare massimo specificato nelle Condizioni Definitive. In tal caso, qualora il numero totale di *Covered Warrant* di stile "americano" esercitati da un Portatore ecceda il numero massimo indicato nelle Condizioni Definitive, il numero di *Covered Warrant* di stile "americano" che saranno effettivamente esercitati alla Data di Esercizio Effettivo verrà ridotto sino al numero massimo stabilito dall'Emittente.

I *Covered Warrant* di stile "americano" in eccedenza rispetto al numero massimo indicato nelle Condizioni Definitive saranno automaticamente esercitati alla Data di Esercizio immediatamente successiva, fatte salve le medesime limitazioni giornaliere di esercizio e le previsioni relative all'esercizio posticipato.

3.4 Calcolo e pagamento dell'Importo di Liquidazione

In relazione ai *Covered Warrant* validamente esercitati durante il Periodo di Esercizio oppure, automaticamente, alla Data di Scadenza, l'Emittente verserà un importo equivalente all'Importo di Liquidazione complessivo, determinato dall'Agente per il Calcolo sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio. Il pagamento viene effettuato dall'Agente per il Pagamento mediante accredito sul conto dell'intermediario presso cui i *Covered Warrant* sono depositati entro cinque Giorni Lavorativi dalla relativa Data di Valutazione.

Qualora a causa del verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato nessuno dei Giorni Lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione sia un Giorno di Negoziazione, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato utilizzando l'Equo Valore di Mercato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla scadenza del Periodo di Valutazione.

L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei *Covered Warrant*.

4. Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche

4.1 Covered Warrant su Indici

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende, in relazione ai *Covered Warrant* legati ad un Indice:

- (a) il verificarsi o il sussistere in qualsiasi momento durante l'Ora di Riferimento alla Data di Valutazione per il relativo Indice delle seguenti circostanze:
 - (i) la sospensione o limitazione delle negoziazioni nel Mercato di Riferimento o nel Mercato Correlato sia a causa di movimenti dei prezzi che eccedono i limiti permessi dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato sia per altre ragioni:
 - (A) connesse all'insieme delle contrattazioni su una Borsa di Riferimento; o
 - (B) alle contrattazioni su un Mercato Correlato relative a contratti di *futures* o opzioni su o collegati ad un Indice; o
 - (ii) qualsiasi evento (ulteriore rispetto a quanto descritto nel punto (b) che segue) che turba o pregiudica (come stabilito dall'Agente per il Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di (A) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per il relativo Indice su una Borsa di Riferimento o (B) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per contratti *future* o d'opzione o connessi a tale Indice su ogni relativo Mercato Correlato,
- (b) la chiusura in un Giorno di Negoziazione della Borsa di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di chiusura della regolare sessione di negoziazione su tale Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sulla Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Chiusura** si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura della Borsa di Riferimento o del Mercato Correlato;

- (c) l'apertura in un Giorno di Negoziazione della Borsa di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di apertura della regolare sessione di negoziazione su

tale Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sulla Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Apertura** si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura della Borsa di Riferimento o del Mercato Correlato.

Non appena possibile l'Agente per il Calcolo darà notizia, secondo le modalità di cui all'articolo 7, agli investitori nei *Covered Warrant* del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente per il Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato tale evento, rilevare il livello di un Indice.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostata al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del Mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di Turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito all'Articolo 1 quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l'Importo di Liquidazione conseguentemente. Per **Eventi Rilevanti** si intendono i seguenti eventi:

Rettifiche all'Indice

Lo *Sponsor* successore calcola e riferisce sull'Indice.

Se l'Indice pertinente risulta (i) non calcolato e annunciato dallo *Sponsor*, bensì calcolato e pubblicato da un suo successore gradito all'Agente per il Calcolo, ovvero (ii) sostituito da un indice sostitutivo, secondo la prudente determinazione dell'Agente per il Calcolo, con una formula ed un metodo di calcolo identici o sostanzialmente analoghi a quelli con cui era calcolato l'Indice, in ogni caso si intenderà per Indice quello in questione (l'**Indice Sostitutivo**).

(a) Cambiamento e sospensione del calcolo di un Indice

Qualora (i) in corrispondenza o prima di una Data di Valutazione, lo *Sponsor* apportasse o annunciasse un cambiamento sostanziale alla formula o al metodo di calcolo dell'Indice del caso o comunque modificasse in misura di sostanziale rilevanza l'Indice in questione (ad eccezione del caso di quelle modifiche di formula o di metodo prescritte per conservare l'Indice nell'eventualità di variazioni intervenute nei titoli e nella capitalizzazione, nei contratti e nelle materie prime che lo costituiscono e di altri eventi di *routine*) (un **Cambiamento dell'Indice**), o cancellasse in modo permanente un Indice pertinente, in assenza di un Indice Sostitutivo (una **Cancellazione dell'Indice**), ovvero qualora (ii) ad una Data di Valutazione lo *Sponsor* o (se del caso) lo *Sponsor* successore dell'Indice avesse ommesso di calcolare e di pubblicare un Indice pertinente (una **Turbativa dell'Indice** e, unitamente ad un Cambiamento dell'Indice e ad un Calcolo dell'Indice, singolarmente un **Evento di Rettifica dell'Indice**),

(i) l'Agente per il Calcolo procederà a determinare se l'Evento di Rettifica dell'Indice abbia un effetto sostanziale sui *Covered Warrant* e, in caso affermativo, sarà tenuto a calcolare il Prezzo di Liquidazione pertinente utilizzando, al posto di un livello pubblicato per quell'Indice, il livello dell'Indice in questione all'Ora di Riferimento alla Data di Valutazione, a seconda dei casi, come stabilito dall'Agente per il Calcolo in conformità alla formula e al metodo per calcolare l'Indice in vigore l'ultima volta prima del cambiamento, dell'omissione o della cancellazione, utilizzando tuttavia unicamente le Componenti dell'Indice che rientravano nell'Indice immediatamente prima dell'Evento di Rettifica dell'Indice. In tal caso, l'Agente per il Calcolo sarà altresì tenuto a calcolare il livello dell'Indice per tutta la vita residua dei *Covered Warrant*, secondo la formula ed il metodo di calcolo dell'Indice in vigore prima del cambiamento, dell'omissione o della cancellazione; ovvero

(ii) ad annullare i *Covered Warrant* dando debita comunicazione ai Portatori in conformità a quanto disposto all'Articolo 4 delle Condizioni Generali. In caso di annullamento dei *Covered Warrant*, l'Emittente corrisponderà un importo, a ciascun Portatore, relativamente ad ogni *Covered Warrant* da questi detenuto, pari all'Equo Valore di Mercato di un *Covered Warrant* tenendo conto dell'Evento di Rettifica dell'Indice, secondo quanto determinato dall'Agente per il Calcolo secondo il proprio prudente apprezzamento. I Pagamenti saranno effettuati secondo le modalità notificate ai Portatori e in conformità all'Articolo 3.3 delle Condizioni di Prodotto.

(b) Avvisi

L'Agente per il Calcolo sarà tenuto, ad avvisare l'Agente principale, quanto prima, di qualsiasi determinazione effettuata in conformità a quanto disposto al paragrafo (b) sopra e dell'eventuale provvedimento suggerito in merito, laddove l'Agente principale sarà tenuto a mettere a disposizione dei Portatori, in caso di eventuali ispezioni da parte degli stessi, le copie delle determinazioni del caso.

Modifiche ad un Indice

Salvo diversamente specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, nel caso in cui il livello di un Indice pubblicato o annunciato in un dato giorno e utilizzato o da utilizzarsi a cura dell'Agente per il Calcolo per calcolare il valore dell'Indice (la **Determinazione Iniziale**) sia corretto in un secondo momento e laddove la correzione in questione (il **Livello Corretto**) sia pubblicata dallo *Sponsor* o dallo *Sponsor* successore entro 30 giorni dalla data di pubblicazione iniziale, l'Agente per il Calcolo sarà tenuto a dare notifica all'Emittente del Livello Corretto quanto prima e sarà altresì tenuto, nel giorno di pubblicazione del Livello Corretto (la **Data di Pubblicazione della Correzione**), a rideterminare il valore dell'Indice (la **Determinazione Sostitutiva**) utilizzando il Livello Corretto.

Qualora il risultato della Determinazione Sostitutiva differisca dal risultato della Determinazione Iniziale, l'Agente per il Calcolo, nella misura ritenuta necessaria, potrà conseguentemente rettificare i termini.

Sarà pubblicata una comunicazione della correzione di cui sopra al fine di informare debitamente gli investitori.

Al verificarsi di un Evento Rilevante, l'Emittente, se necessario, apporterà non appena possibile modifiche relativamente alla Serie di *Covered Warrant* al cui Sottostante si riferisce tale Evento Rilevante, in modo tale che il valore economico di tali *Covered Warrant*, secondo la ragionevole valutazione dell'Emittente, rimanga a seguito di tali modifiche, per quanto possibile, sostanzialmente equivalente a quello dei medesimi *Covered Warrant* antecedentemente al verificarsi di tale evento e comunque in conformità ai successivi paragrafi.

L'Emittente informerà tempestivamente i Portatori ed il mercato su cui i *Covered Warrant* saranno quotati delle modifiche apportate al Regolamento, della loro data di efficacia e della metodologia seguita per la loro determinazione, e comunque almeno due giorni antecedenti la data nella quale dette modifiche avranno efficacia.

4.2 Covered Warrant su Tassi di Cambio

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende in relazione ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio:

- (i) laddove il Mercato di Riferimento del Tasso di Cambio sia una borsa valori, un sistema di negoziazione o un sistema di quotazione come determinato dall'Agente per il Calcolo,
 - (a) il verificarsi o il sussistere in qualsiasi momento durante l'Ora di Riferimento alla Data di Valutazione per tale Tasso di Cambio delle seguenti circostanze:

- (1) la sospensione o limitazione delle negoziazioni nel Mercato di Riferimento o nel Mercato Correlato sia a causa di movimenti dei prezzi che eccedono i limiti permessi dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato sia per altre ragioni:
 - (A) alle contrattazioni aventi oggetto una Seconda Valuta, relative alla sua conversione nella rispettiva Prima Valuta, effettuate sul Mercato di Riferimento o su un Altro Mercato; o
 - (B) alle contrattazioni su contratti di *futures* o opzioni aventi oggetto una Seconda Valuta, relative alla sua conversione nella rispettiva Prima Valuta, effettuate sul Mercato Correlato; o
- (2) qualsiasi evento (ulteriore rispetto a quanto descritto nel punto (b) che segue) che turba o pregiudica (come stabilito dall'Agente per il Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di (A) effettuare su un Mercato di Riferimento transazioni su una Seconda Valuta, relative alla sua conversione in una Prima Valuta, ovvero di ottenere il rispettivo valore di mercato o (B) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per contratti future o d'opzione in relazione a tale Seconda Valuta, per la sua conversione in una Prima Valuta, sul relativo Mercato Correlato;
- (b) la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato, a seconda del caso, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di chiusura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Chiusura** si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato;
- (c) l'apertura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di apertura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Apertura** si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato;
- (ii) nel caso in cui il Mercato di Riferimento di un Tasso di Cambio non è una borsa valori, un sistema di negoziazione o un sistema di quotazione come determinato dall'Agente per il Calcolo,
 - (a) l'impossibilità per l'Agente per il Calcolo di determinare, per cause di forza maggiore, il prezzo o il valore (o un elemento di tale prezzo o valore) di una Seconda Valuta nella relativa Prima Valuta facendo riferimento a tale Mercato di Riferimento nel modo indicato nella Condizioni Definitive, o altrimenti secondo le regole o le procedure normali o riconosciute di determinazione di tale prezzo o valore (sia a cause della mancata pubblicazione di tale prezzo o valore o per altro motivo); o

- (b) qualsiasi evento, descritto al punto (a) precedente in relazione al Tasso di Cambio.

Non appena possibile l'Agente per il Calcolo darà notizia ai Portatori, secondo le modalità di cui all'Articolo 4 delle Condizioni Generali, del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente per il Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato tale evento, rilevare il livello di un Tasso di Cambio nella Valuta di Liquidazione.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostata al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del Mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di Turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito all'Articolo 1 quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l'Importo di Liquidazione conseguentemente.

Variazioni

Nel caso in cui una Seconda Valuta – in quanto valuta avente corso legale nel paese o nella giurisdizione ovvero nei paesi o nelle giurisdizioni ove si trova l'autorità, l'istituto o l'organo che emette tale Divisa di Riferimento – venga sostituita da altra valuta o fusa con altra valuta al fine di dare vita ad una valuta comune (tale valuta sostituita o risultante dalla fusione, la **Nuova Divisa di Riferimento**), tale Seconda Valuta, nell'ambito del Tasso di Cambio, sarà sostituita dalla Nuova Divisa di Riferimento (il tasso di cambio risultante, il **Nuovo Tasso di Cambio**), fermo restando che il Nuovo Tasso di Cambio sarà calcolato sulla base del numero di unità della Nuova Divisa di Riferimento stabilito sulla base della conversione del numero di unità della Seconda Valuta utilizzate per la determinazione del precedente Tasso di Cambio nella Nuova Divisa di Riferimento, utilizzando il tasso di cambio applicabili a tale conversione, il tutto determinato dall'Agente per il Calcolo.

Eventi di Annullamento

Nel caso in cui (i) una Divisa di Riferimento, per qualsiasi motivo, cessi di avere corso legale nel paese o nella giurisdizione ovvero nei paesi o nelle giurisdizioni ove si trova l'autorità, l'istituto o l'organo che emette tale Divisa di Riferimento e non sia possibile o ragionevolmente praticabile una modifica ai sensi di quanto esposto al precedente paragrafo, o (ii) laddove il Mercato di Riferimento di ciascun Tasso di Cambio sia un mercato, un sistema di negoziazione o un sistema di quotazione, nel caso in cui il Mercato di Riferimento comunichi che, secondo le sue regole, il relativo Tasso di Cambio cessi (o cesserà in futuro) di essere quotato, negoziato o pubblicamente calcolato sul Mercato di Riferimento per qualsiasi ragione e non sia immediatamente ri-quotato, ri-negoziato o pubblicamente ricalcolato su un mercato, sistema di negoziazione o di quotazione riconosciuto dall'Agente per il Calcolo (**Termine della Negoziazione**) (tali eventi gli **Eventi di Annullamento**), l'Emittente annullerà i *Covered Warrant* dando comunicazione per iscritto ai Portatori ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso in cui i *Covered Warrant* vengano annullati, l'Emittente corrisponderà un importo a ciascun Portatore rispetto a ciascun *Covered Warrant* posseduto da tale Portatore che corrisponderà all'Equo Valore di Mercato di un *Covered Warrant*, tenendo in considerazione il rispettivo Evento di Annullamento, come determinato dall'Agente per il Calcolo secondo il suo prudente apprezzamento. Il pagamento sarà effettuato secondo le modalità notificate ai Portatori e in conformità all'Articolo 3.3 delle Condizioni di Prodotto.

L'Agente per il Calcolo, al verificarsi di Evento di Annullamento, darà comunicazione del verificarsi di un Evento di Annullamento non appena possibile ai Portatori ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

Tuttavia, i Portatori devono essere a conoscenza del fatto che possono verificarsi dei ritardi tra il momento in cui tali Eventi di Annullamento si verificano ed il momento in cui gli stessi vengono riportati ai Portatori.

4.3 Covered Warrant su Azioni

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende in relazione ai *Covered Warrant* legati ad una singola Azione o ad un paniere di Azioni, con riferimento ad un'Azione:

- (a) il verificarsi o il sussistere in qualsiasi momento durante l'Ora di Riferimento alla Data di Valutazione per ciascuna Azione delle seguenti circostanze:
 - (i) la sospensione o limitazione delle negoziazione dal Mercato o dal Mercato Correlato o altrimenti e sia a causa di movimenti dei prezzi che eccedono i limiti permessi dal Mercato o dal Mercato Correlato sia per altre ragioni: (A) connesse all'Azione sul relativo Mercato; o (B) presenti in contratti di futures o opzioni connessi all'Azione negoziati su qualsiasi relativo Mercato Correlato; o
 - (ii) qualsiasi evento (ulteriore rispetto a quanto descritto nel punto (b) che segue) che turba o pregiudica (come stabilito dall'Agente per il Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di (A) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per l'Azione sul Mercato o (B) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per contratti *future* o d'opzione connessi all'Azione su ogni relativo Mercato Correlato,

ove tali circostanze siano state valutate come rilevanti dall'Agente per il Calcolo;

- (b) la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dal Mercato o dal Mercato Correlato, a seconda dei caso, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di chiusura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Chiusura** si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura del Mercato o del Mercato Correlato;

- (c) l'apertura in un Giorno di Negoziazione del Mercato o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dal Mercato o dal Mercato Correlato, a seconda dei caso, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di apertura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Apertura** si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura del Mercato o del Mercato Correlato.

Non appena possibile l'Agente per il Calcolo darà notizia ai relativi Portatori, secondo le modalità di cui all'Articolo 4 delle Condizioni Generali, del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente per il Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato tale evento, rilevare il Prezzo di Riferimento del Sottostante.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostato al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di Turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito all'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l'Importo di Liquidazione conseguentemente.

Per **Evento Rilevante** si intende una o più delle seguenti circostanze:

- (a) il frazionamento, il raggruppamento o la riclassificazione delle Azioni (tranne che in Caso di Fusione) ovvero la distribuzione gratuita a favore degli attuali titolari, anche a titolo di dividendo, di una o più di tali Azioni o altra forma di assegnazione gratuita, in occasione di aumenti di capitale o di analoghe forme di emissione;
- (b) la distribuzione o emissione a favore dei soci esistenti, anche a titolo di dividendo,
 - (i) delle suddette Azioni, ovvero
 - (ii) di altre quote di capitale sociale o di titoli attributivi del diritto alla corresponsione di dividendi e/o di proventi della liquidazione della Società Emittente le Azioni in misura paritaria o proporzionale tra i soci stessi, ovvero
 - (iii) di quote di capitale o altri titoli di un'altra società a seguito di un'operazione di scorporo o transazioni simili, ovvero
 - (iv) di ogni altra tipologia di titoli, di diritti o di *warrants* o di altri beni da assegnare a titolo oneroso (anche non per contanti) a un prezzo inferiore a quello corrente di mercato, secondo quanto l'Agente per il Calcolo abbia a determinare;
- (c) un dividendo straordinario;
- (d) il riacquisto di azioni proprie da parte o per conto della Società Emittente le Azioni (o società ad essa collegate) delle Azioni con gli utili o con capitale, indipendentemente dal fatto che il corrispettivo sia costituito da una somma di denaro in contanti, da strumenti finanziari o da altre utilità;
- (e) in relazione alla Società Emittente le Azioni, un evento che consista nel conferimento di diritti degli azionisti o che tali diritti vengano separati dalle azioni ordinarie o da altri tipi di azioni della Società Emittente le Azioni in base ad un piano di conferimento di diritti agli azionisti o ad un accordo volto a bloccare scalate ostili, che preveda, al verificarsi di determinati eventi, la distribuzione di azioni privilegiate, *warrant*, strumenti di debito o diritti azionari a prezzi inferiori al loro valore di mercato come determinato dall'Agente per il Calcolo;
- (f) ogni rimborso di diritti secondo quanto previsto al punto (v) che precede;
- (g) un Caso di Fusione; o
- (h) un'operazione di scissione della Società Emittente le Azioni; o
- (i) ogni altro evento che potrebbe produrre un effetto di diluizione o di concentrazione o altro effetto sul valore teorico delle Azioni.

Variazioni fondamentali o sospensione dalla quotazione

1. Al verificarsi di taluni Eventi Rilevanti che potranno influenzare il valore di un Sottostante, l'Emittente, sentito l'Agente per il Calcolo, modificherà le caratteristiche dei *Covered Warrant*, secondo le modalità applicate ai contratti di opzioni *standard* quotati su mercati regolamentati e relativi agli stessi sottostanti, compatibilmente con la prassi internazionale e subordinatamente a quanto previsto al punto 1a. che segue, con riguardo all'Evento Rilevante *sub* (a), rappresentato dalla distribuzione a titolo di dividendo in occasione di aumenti di capitale, ed al punto 1b. che segue, con riguardo all'Evento Rilevante *sub* (h), rappresentato da operazioni di scissione della Società Emittente le Azioni. Per le Azioni per le quali non esistano opzioni negoziate su mercati regolamentati, le rettifiche verranno apportate secondo la migliore prassi del mercato internazionale e in accordo con quanto previsto al punto 1a. che segue con riguardo all'Evento Rilevante *sub* (a), rappresentato dalla distribuzione a titolo di dividendo in occasione di aumenti di capitale, ed al punto

- 1b. che segue, con riguardo all'Evento Rilevante *sub* (h), rappresentato da operazioni di scissione della Società Emittente le Azioni. Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'Evento Rilevante modificativo, in modo tale che il valore della posizione in *Covered Warrant* così ottenuto sia finanziariamente equivalente al valore della posizione stessa prima del verificarsi di tale Evento Rilevante.
- 1a. Se il fattore di rettifica K, da applicare allo *Strike Price* e/o al Multiplo nel caso di un Evento Rilevante *sub* (a), rappresentato dalla distribuzione a titolo di dividendo in occasione di aumenti di capitale, è compreso fra 0,98 e 1,02 ($0,98 < K < 1,02$) allora lo *Strike Price* e/o il Multiplo non vengono rettificati, in considerazione dello scarso impatto sul valore economico della posizione in *Covered Warrant*.
- 1b. Nei casi di un Evento Rilevante *sub* (h), rappresentato da operazioni di scissione della Società Emittente le Azioni, la rettifica viene effettuata sostituendo al Sottostante un paniere di azioni, oppure rettificando *Strike Price* e Multiplo applicando un fattore di rettifica K, oppure componendo le due modalità di intervento, secondo i seguenti criteri:
- A. Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali non è prevista la quotazione su una borsa valori, vengono rettificati *Strike Price* e Multiplo utilizzando i fattori di rettifica pubblicati dal Mercato di Riferimento, oppure calcolati secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente per il Calcolo.
- B. Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori, ma cui è associato un fattore di rettifica K pubblicato dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente per il Calcolo, superiore o uguale a 0,9, vengono rettificati *Strike Price* e Multiplo.
- C. Tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori e cui è associato un fattore di rettifica pubblicato K dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente per il Calcolo, inferiore a 0,9, concorrono alla formazione di un paniere di azioni i cui pesi sono definiti dai fattori di rettifica stessi.
2. L'Emittente renderà nota la necessità di un adeguamento dello *Strike Price* e/o del Multiplo e/o del Sottostante e la comunicherà con almeno due giorni di anticipo secondo le modalità previste all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.
3. Qualora:
- si verifichi un evento riguardante il Sottostante che non possa essere compensato mediante un adeguamento dello *Strike Price*, del Multiplo e/o Sottostante stesso;
 - a causa di eccessiva onerosità a seguito di sopravvenute modifiche legislative e della disciplina fiscale, l'Emittente abbia accertato l'impossibilità di adempiere in tutto o in parte agli obblighi nascenti a suo carico dai *Covered Warrant* aventi come Sottostante l'Azione oggetto dell'evento;
 - verificandosi degli eventi, la liquidità del Sottostante non conservi i requisiti di liquidità eventualmente richiesti da Borsa Italiana S.p.A.

L'Emittente, sentita Borsa Italiana S.p.A. e l'Agente per il Calcolo, si riserva il diritto di considerare venuti meno tali impegni, e si obbliga a corrispondere ai Portatori dei *Covered Warrant* oggetto della rettifica un Importo di Liquidazione determinato dall'Agente per il Calcolo sulla base di un Prezzo di Riferimento così come definito nell'Articolo 1 quale "Prezzo di Riferimento".

4. Qualora il Sottostante dovesse essere sospeso e non riammesso alla quotazione, i *Covered Warrant* scadranno anticipatamente. L'Agente per il Calcolo conseguentemente determinerà l'Importo di Liquidazione, che verrà liquidato dall'Agente per il Pagamento, dei *Covered Warrant* sulla base di un Prezzo di Riferimento (così come definito nell'Articolo 1 quale "Prezzo di Riferimento") calcolato secondo la migliore prassi internazionale in buona fede nonché in considerazione di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile dall'Agente per il Calcolo ed avrà in particolare la facoltà ma non l'obbligo di utilizzare il prezzo di liquidazione del Sottostante impiegato dal corrispondente Mercato Correlato, ove applicabile.
5. Qualora in futuro il mercato su cui viene quotato il Sottostante venisse gestito da un soggetto diverso da quello che lo gestisce al momento dell'emissione dei *Covered Warrant*; i Prezzi di Riferimento resi noti dal nuovo soggetto saranno vincolanti per la determinazione dell'importo da corrispondere ai Portatori. Se però il Sottostante dovesse essere quotato su più mercati diversi da quello del nuovo soggetto, allora l'Emittente sceglierà il Mercato di Riferimento dove è garantita la maggiore liquidità del Sottostante. Tutte le comunicazioni in merito verranno fatte secondo le modalità previste all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.
6. Il calcolo dello *Strike Price* e/o del Multiplo e/o del Sottostante riadeguati come definito al Paragrafo "Variazioni fondamentali o sospensione della quotazione", Punto 1 e la constatazione di quanto previsto al Paragrafo "Variazioni fondamentali o sospensione della quotazione", Punto 3 o Punto 4 avranno carattere vincolante per i Portatori dei *Covered Warrant* e per l'Emittente qualora non presentino errori palesi.

4.4 *Covered Warrant su Commodities*

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende (i) nel caso in cui il Sottostante sia rappresentato da Oro e Argento, la mancata pubblicazione da parte della *London Bullion Market Association* del *fixing* ufficiale del Sottostante o la discontinuità temporanea o permanente nella pubblicazione di tale *fixing*; (ii) nel caso in cui il Sottostante sia il *Future* su Greggio, il verificarsi o l'esistenza di una sospensione o limitazione alle negoziazioni (per ragioni di movimenti dei prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi mercati o altrimenti) che l'Agente per il Calcolo ritiene sostanziale e che interessa, laddove applicabile, i contratti di opzione o i contratti *futures* del Mercato Correlato riferiti al Sottostante, e (iii) con riferimento a qualsiasi altro Sottostante indicato nelle relative Condizioni Definitive, l'evento indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostata al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del Mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di Turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito all'Articolo 1 quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l'Importo di Liquidazione conseguentemente.

Eventi di aggiustamento relativi al Sottostante

Al verificarsi di uno degli eventi di seguito indicati alle seguenti lettere (A), (B) e (C) (ciascuno un **Evento Rilevante**), l'Emittente, se necessario, apporrà non appena possibile modifiche relativamente alla Serie di *Covered Warrant* al cui Sottostante si riferisce tale Evento Rilevante, in modo tale che il valore economico di tali *Covered Warrant*, secondo la ragionevole valutazione dell'Emittente, rimanga a seguito di tali modifiche, per quanto possibile, sostanzialmente equivalente a quello dei medesimi *Covered Warrant* antecedentemente al verificarsi di tale evento e comunque in conformità ai successivi paragrafi.

L'Emittente informerà tempestivamente i Portatori ed il mercato su cui i *Covered Warrant* saranno quotati delle modifiche apportate al Regolamento, della loro data di efficacia e della metodologia seguita per la loro determinazione, e comunque almeno due giorni antecedenti la data nella quale dette modifiche avranno efficacia.

(A) Calcolo del Sottostante affidato a soggetti terzi

Nel caso in cui il prezzo del Sottostante venga calcolato e pubblicato da un soggetto diverso dal Mercato di Riferimento (il **Soggetto Terzo**), tale Sottostante continuerà ad essere il Sottostante, così come calcolato dal Soggetto Terzo.

Ai Portatori verrà comunicata, non oltre il quinto Giorno di Negoziazione successivo alla sua nomina, l'identità del Soggetto Terzo e le condizioni di calcolo e di pubblicazione del valore del Sottostante.

(B) Modifiche delle caratteristiche del Sottostante

Nel caso in cui il Mercato di Riferimento modifichi sostanzialmente le caratteristiche del Sottostante, ovvero sostituisca al Sottostante una nuova attività, l'Emittente, anche in considerazione delle specifiche modalità adottate nell'effettuare tali modifiche, procederà secondo una delle opzioni di seguito indicate:

- (a) nel caso in cui il Mercato di Riferimento o il Soggetto Terzo effettui la modifica o la sostituzione in modo tale da mantenere continuità tra i valori del Sottostante precedenti e quelli successivi alla modifica o alla sostituzione (mediante l'utilizzo di un coefficiente di raccordo), i *Covered Warrant* non subiranno alcuna rettifica e manterranno quale attività sottostante il Sottostante come modificato o sostituito;
- (b) nel caso in cui il Mercato di Riferimento o il Soggetto Terzo effettui la modifica o la sostituzione in modo che il primo valore del Sottostante dopo la modifica o la sostituzione sia discontinuo rispetto all'ultimo valore prima della modifica o della sostituzione, l'Emittente procederà a rettificare il Multiplo dei *Covered Warrant*, al fine di mantenerne immutato il valore economico, utilizzando il coefficiente di rettifica come calcolato dal Mercato Correlato o, in mancanza, come calcolato dall'Emittente;
- (c) nel caso in cui non sia possibile procedere sulla base delle opzioni di cui alle precedenti lettere (a) e (b), l'Emittente si libererà dai propri obblighi relativi ai *Covered Warrant* secondo quanto previsto dal successivo paragrafo.

(C) Cessazione del calcolo del Sottostante

Qualora il Mercato di Riferimento o il Soggetto Terzo dovessero cessare il calcolo e la pubblicazione del Sottostante, l'Emittente avrà facoltà di liberarsi dagli obblighi relativi ai *Covered Warrant*, corrispondendo ai Portatori un importo rappresentante il valore di mercato dei *Covered Warrant* determinato in base all'ultima quotazione disponibile del Sottostante. Tale valore di mercato sarà determinato dal medesimo Emittente. I Portatori saranno messi a conoscenza dell'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

L'importo determinato in base al valore di mercato di cui sopra verrà corrisposto ai Portatori il settimo Giorno Lavorativo successivo a quello in cui tale valore di mercato è stato determinato.

4.5 *Covered Warrant* su Titoli di Stato

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende la sospensione o la drastica limitazione delle contrattazioni di un numero significativo dei titoli di Stato scambiati presso il Mercato di Riferimento, ovvero la sospensione o la drastica limitazione delle contrattazioni di opzioni o contratti a termine borsistici riferiti ai Titoli di Stato, ovvero qualsiasi altro evento indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

Non costituiscono Eventi di Turbativa del Mercato la riduzione delle ore o dei Giorni di Negoziazione (nella misura in cui la stessa rientri in una variazione regolarmente annunciata degli orari del Mercato di Riferimento) ovvero l'esaurimento degli scambi nell'ambito dei suddetti contratti o opzioni.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostato al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di Turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito all'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l'Importo di Liquidazione conseguentemente.

Per **Evento Rilevante** si intende la circostanza di cui alla successiva lettera (A), ovvero qualsiasi altro evento indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

(A) Variazione delle caratteristiche del Sottostante:

Al verificarsi di taluni Eventi Rilevanti che potranno influenzare il valore di un Sottostante, l'Emittente sentito l'Agente per il Calcolo modificherà le caratteristiche dei *Covered Warrant*, secondo le modalità riportate di seguito. Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'Evento Rilevante, in modo tale che il valore economico della posizione in *Covered Warrant* così ottenuto sia equivalente al valore economico della posizione stessa prima del verificarsi di tale evento rilevante.

1. L'adeguamento di *Strike Price* e/o Multiplo e/o Sottostante può avvenire in seguito a una variazione nelle caratteristiche del Sottostante.

Immediatamente dopo il verificarsi di una tale variazione, l'Emittente nominerà un perito a cui affiderà senza indugio la definizione dei nuovi *Strike Price* e/o Multiplo e/o Sottostante per i *Covered Warrant*. Questi determinerà le nuove caratteristiche in modo da lasciare il più possibile immutata la posizione commerciale dei Portatori a seguito della variazione.

2. L'Emittente renderà nota con un anticipo pari ad almeno due Giorni Lavorativi la necessità di un adeguamento dei prezzi base e comunicherà i nuovi prezzi mediante comunicazioni ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento.
3. Qualora il Sottostante dovesse essere sospeso dalle negoziazioni dalle autorità competenti e sostituito con un altro contratto con caratteristiche differenti, verrà applicato quanto previsto al presente Articolo 4.5, lettera (A) – 1 delle Condizioni di Prodotto.
4. Qualora il perito dovesse giungere alla conclusione che la variazione intervenuta non possa essere compensata mediante un adeguamento delle caratteristiche, ovvero qualora il Sottostante dovesse essere sospeso e non sostituito con un altro contratto, l'Emittente utilizzerà un prezzo così come definito all'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento", lettera (E) punto (ii) delle Condizioni di Prodotto per calcolare l'Importo di Liquidazione da riconoscere ai Portatori ed i *Covered Warrant* scadranno anticipatamente.

Qualora:

- (i) l'Emittente abbia accertato l'impossibilità di adempiere in tutto o in parte agli obblighi nascenti dai *Covered Warrant* relativi alla Serie avente come Sottostante il Sottostante oggetto dell'Evento Rilevante, a suo carico,
- (ii) verificandosi un Evento Rilevante, la liquidità del Sottostante non conservi i requisiti di liquidità eventualmente richiesti da Borsa Italiana S.p.A ovvero da altra società di gestione del mercato su cui i *Covered Warrant* sono quotati,

l'Emittente, sentita Borsa Italiana S.p.A. ovvero altra società di gestione del mercato su cui i *Covered Warrant* sono quotati, nonché l'Agente per il Calcolo, si riserva il diritto di considerare venuti meno gli impegni *sub* (i) sopra e, di conseguenza, corrisponderà ai Portatori calcolerà l'Importo di Liquidazione. Ai

fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un Prezzo di Riferimento così come definito all'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento", lettera (E) punto (ii) delle Condizioni di Prodotto.

5. La definizione di *Strike* e/o Multiplo e/o Sottostante riadeguati di cui all'Articolo 4.5, lettera (A) – 1 e 3 delle Condizioni di Prodotto e la constatazione di cui all'Articolo 4.5, lettera (A) – 4 delle Condizioni di Prodotto, avranno carattere vincolante per i Portatori e per l'Emittente qualora non presentino errori palesi.

4.6 *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende la sospensione o la drastica limitazione delle contrattazioni di un numero significativo di *Futures* di Riferimento scambiati presso il Mercato di Riferimento, ovvero qualsiasi altro evento indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

Non costituiscono Eventi di Turbativa del Mercato la riduzione delle ore o dei Giorni di Negoziazione (nella misura in cui la stessa rientri in una variazione regolarmente annunciata degli orari del Mercato di Riferimento) ovvero l'esaurimento degli scambi nell'ambito dei suddetti contratti o opzioni.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostata al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di Turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito all'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l'Importo di Liquidazione conseguentemente.

Per **Evento Rilevante** si intende una delle circostanze di cui alle successive lettere (A) e (B), ovvero qualsiasi altro evento indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

(A) Sostituzione del *Future* di Riferimento:

Al fine di lasciare invariata la posizione finanziaria del Portatore, in occasione della sostituzione del *Future* di Riferimento lo *Strike Price* sarà rettificato sommando il differenziale fra il contratto *future* con scadenza successiva (che sarà il nuovo Sottostante del *Covered Warrant*) ed il contratto *future* fino a quel momento utilizzato come Sottostante del *Covered Warrant*. Tale differenziale viene calcolato utilizzando il *settlement price* di ciascuno dei due contratti e algebricamente sommato allo *Strike Price* corrente del *Covered Warrant* a partire dal primo Giorno di Negoziazione successivo all'ultimo giorno di validità del *Future* di Riferimento sostituito.

(B) Variazione delle caratteristiche del Sottostante:

Al verificarsi di taluni Eventi Rilevanti che potranno influenzare il valore di un Sottostante, l'Emittente sentito l'Agente per il Calcolo modificherà le caratteristiche dei *Covered Warrant*, secondo le modalità riportate di seguito. Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'evento, in modo tale che il valore economico della posizione in *Covered Warrant* così ottenuto sia equivalente al valore economico della posizione stessa prima del verificarsi di tale Evento Rilevante.

1. L'adeguamento di *Strike Price* e/o Multiplo e/o Sottostante può avvenire in seguito a una variazione nelle caratteristiche del Sottostante.

Immediatamente dopo il verificarsi di una tale variazione, l'Emittente nominerà un perito a cui affiderà senza indugio la definizione dei nuovi *Strike Price* e/o Multiplo e/o Sottostante per i *Covered Warrant*. Questi determinerà le nuove caratteristiche in modo da lasciare il più possibile immutata la posizione commerciale dei Portatori a seguito della variazione.

2. L'Emittente renderà nota con un anticipo pari ad almeno due Giorni Lavorativi la necessità di un adeguamento dei prezzi base e comunicherà i nuovi prezzi mediante comunicazioni ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento.
3. Qualora il Sottostante dovesse essere sospeso dalle negoziazioni dalle autorità competenti e sostituito con un altro contratto con caratteristiche differenti, verrà applicato quanto previsto al presente Articolo 4.6, lettera (B) – 1 delle Condizioni di Prodotto.
4. Qualora il perito dovesse giungere alla conclusione che la variazione intervenuta non possa essere compensata mediante un adeguamento delle caratteristiche, ovvero qualora il Sottostante dovesse essere sospeso e non sostituito con un altro contratto, l'Emittente utilizzerà un prezzo così come definito all'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento", lettera (F) punto (ii) delle Condizioni di Prodotto per calcolare l'Importo di Liquidazione da riconoscere ai Portatori ed i *Covered Warrant* scadranno anticipatamente.

Qualora:

- (i) l'Emittente abbia accertato l'impossibilità di adempiere in tutto o in parte agli obblighi nascenti dai *Covered Warrant* relativi alla Serie avente come Sottostante il Sottostante oggetto dell'Evento Rilevante, a suo carico,
- (ii) verificandosi degli eventi, la liquidità del Sottostante non conservi i requisiti di liquidità eventualmente richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ovvero da altra società di gestione del mercato su cui i *Covered Warrant* sono quotati,

l'Emittente, sentita Borsa Italiana S.p.A. ovvero altra società di gestione del mercato su cui i *Covered Warrant* sono quotati, nonché l'Agente per il Calcolo, si riserva il diritto di considerare venuti meno gli impegni *sub* (i) sopra e, di conseguenza, corrisponderà ai Portatori l'Importo di Liquidazione. Ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un Prezzo di Riferimento così come definito all'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento", lettera (F) punto (ii) delle Condizioni di Prodotto.

5. La definizione di *Strike* e/o Multiplo e/o Sottostante riadeguati di cui all'Articolo 4.6, lettera (B) – 1 e 3 delle Condizioni di Prodotto e la constatazione di cui all'Articolo 4.6, lettera (B) – 4 delle Condizioni di Prodotto, avranno carattere vincolante per i Portatori e per l'Emittente qualora non presentino errori palesi.

5. Limitazioni alla negoziabilità

I *Covered Warrant* sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei paesi in cui i *Covered Warrant* dovessero, una volta assolti i relativi obblighi di legge, essere collocati e/o negoziati successivamente alla quotazione.

I *Covered Warrant* non sono e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, né la negoziazione dei *Covered Warrant* è stata approvata dalla CFTC ai sensi del *Commodity Exchange Act*. Nessun *Covered Warrant*, o diritto o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Covered Warrant* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti. Il termine "Stati Uniti" sta qui ad indicare gli Stati Uniti D'America (comprensivi degli Stati e del Distretto di Columbia), i suoi territori, i suoi possedimenti e le altre aree soggette alla sua giurisdizione; per "Cittadino Americano" si intende (i) una persona fisica con residenza negli Stati Uniti o di cittadinanza statunitense; (ii) una società di capitali, una società di persone o altra persona giuridica di diritto statunitense o costituita negli Stati Uniti d'America o in qualunque loro ripartizione politico-amministrativa, ovvero che abbia la principale sede operativa negli Stati Uniti d'America; (iii) qualsiasi proprietà o trust che

sia soggetta all'imposta federale statunitense sui redditi, indipendentemente dalla fonte di reddito; (iv) ogni trust nel caso in cui sia possibile a un tribunale statunitense esercitare poteri di supervisione primaria sulla sua amministrazione e se uno o più amministratori statunitensi del trust sono autorizzati a controllare tutte le decisioni sostanziali dello stesso; (v) un fondo previdenziale istituito a beneficio di dipendenti, dirigenti o titolari d'impresa di una società di capitali, di una società di persone o altra persona giuridica di cui al precedente punto (ii); (vi) ogni persona giuridica organizzata principalmente per effettuare investimenti passivi, nella quale i soggetti descritti nei punti da (i) a (v) detengano una quota di almeno il 10%, qualora detta persona giuridica sia stata costituita da tali soggetti principalmente a fini di investimento in un fondo in materie prime il cui gestore sia esente dall'osservanza di alcuni requisiti contenuti nella Parte 4 del Regolamento della CFTC, in quanto i partecipanti non sono soggetti statunitensi; (vii) ogni altro "soggetto statunitense" nell'accezione definita nella Regulation S del Securities Act e successive modificazioni, ovvero nel regolamento adottato ai sensi del *Commodity Exchange Act*.

Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei *Covered Warrant* saranno contenute e specificate nelle Condizioni Definitive. I potenziali investitori nei *Covered Warrant* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

6. Legge applicabile e foro competente

I *Covered Warrant* saranno emessi e creati in Italia ed i *Covered Warrant* di volta in volta offerti ai sensi del Programma sono sottoposti alla, e devono essere interpretati secondo la, legge italiana.

L'autorità giudiziaria di Milano avrà giurisdizione non esclusiva a conoscere e decidere ogni controversia, e transigere ogni lite relativa ai *Covered Warrant*. L'assoggettamento dell'Emittente alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun Portatore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Portatore.

II. CONDIZIONI GENERALI

1. Carattere contrattuale dei *Covered Warrant*

I diritti connessi ai *Covered Warrant* costituiscono un'obbligazione contrattuale diretta, chirografaria e non subordinata dell'Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell'Emittente, in essere e future, dirette, chirografarie e non garantite, salve le prelazioni ed i privilegi di legge.

2. Estinzione Anticipata e rimborso

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Covered Warrant* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero (ii) abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sui *Covered Warrant*, l'Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *Covered Warrant*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Covered Warrant* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, tramite il proprio intermediario correntista, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Covered Warrant* detenuto, un importo corrispondente all'Equo Valore di Mercato dello stesso, come determinato dall'Agente per il Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

3. Acquisti di *Covered Warrant* da parte dell'Emittente

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i *Covered Warrant* sul mercato, anche tramite offerte pubbliche di acquisto, o per trattativa privata e potrà detenere, rivendere o procedere all'annullamento dei *Covered Warrant* così acquistati.

4. Comunicazioni

L'Emittente non intende diffondere informazioni sul Sottostante successivamente all'emissione.

Ove i *Covered Warrant* siano quotati su Borsa Italiana S.p.A. ogni comunicazione avverrà attraverso un avviso pubblicato tramite Borsa Italiana S.p.A. Altrimenti, salvo quanto diversamente stabilito dalla legge ovvero previsto nelle Condizioni Definitive, ogni comunicazione diretta ai Portatori riguardo ai *Covered Warrant* si intenderà valida se pubblicata attraverso un avviso su un quotidiano a diffusione nazionale ovvero sul sito *Internet www.investimenti.unicredit.it*.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Covered Warrant* su Borsa Italiana S.p.A., qualsiasi cambiamento/modifica o informazione connessa ai *Covered Warrant* sarà pubblicata da Borsa Italiana S.p.A., tramite avviso, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

5. Nomina e revoca dell'Agente per il Calcolo e dell'Agente per il Pagamento

5.1 Agente per il Calcolo

UniCredit Bank AG, assume gli obblighi e svolge i compiti dell'agente per il calcolo (**l'Agente per il Calcolo**, definizione che comprende anche eventuali agenti di calcolo successivamente nominati), salvo che non decida di nominare un nuovo Agente per il Calcolo, secondo le disposizioni qui di seguito riportate.

L'Emittente, inoltre, si riserva il diritto di nominare un nuovo soggetto che svolga le funzioni di Agente per il Calcolo, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina del nuovo Agente per il Calcolo.

La nomina, sostituzione o revoca deve essere comunicata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente per il Calcolo (ad esclusione del caso in cui tale ruolo venga svolto dall'Emittente stesso) agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

Qualora lo ritenga opportuno, l'Agente per il Calcolo può, con il consenso dell'Emittente, delegare le proprie attività ad un soggetto terzo. L'eventuale delega non implica esonero o limitazione della responsabilità dell'Agente per il Calcolo.

5.2 Agente per il Pagamento

L'Emittente si riserva il diritto di sostituire o revocare il mandato all'Agente per il Pagamento, che sarà UniCredit Bank AG, salvo quanto diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, ovvero di nominare ulteriori Agenti per il Pagamento, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina in Italia di un nuovo Agente per il Pagamento.

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente per il Pagamento deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente per il Pagamento agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

5.3 Modifiche al Regolamento

L'Emittente potrà apportare al Regolamento dei *Covered Warrant*, in buona fede e tenuto conto degli interessi dei Portatori, le modifiche necessarie od opportune al fine di recepire la vigente disciplina applicabile ai *Covered Warrant*, anche di natura tecnica (ivi inclusi, *inter alia*, i regolamenti e le istruzioni dei mercati regolamentati su cui sono quotati i *Covered Warrant*, nonché la disciplina applicabile ai *Covered Warrant* in caso di quotazione o negoziazione degli stessi su altra sede di negoziazione o *clearing system*).

L'Emittente potrà apportare modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori e con le modalità che riterrà ragionevolmente opportune, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo.

La comunicazione relativa a tale modifica deve essere effettuata al Portatore secondo le disposizioni contenute all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

6. Imposte e tasse¹²⁷

Sono a carico esclusivo del Portatore le imposte e tasse presenti e future che siano applicabili ai *Covered Warrant* e/o ai relativi premi ed altri frutti.

Ai sensi dell'art. 67 del D.P.R. 22 Dicembre 1986 n. 917 (TUIR), e del Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461, se l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale i *Covered Warrant* siano connessi; (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del TUIR, che non svolga attività commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico, diverso dalle società, che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, le plusvalenze derivanti dalla cessione o dal rimborso dei *Covered Warrant* sono soggetti ad un'imposta sostitutiva ad aliquota pari al 20%.

Quando l'investitore italiano sia una società o un ente commerciale, le plusvalenze derivanti dai *Covered Warrant* non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma devono concorrere a determinare il reddito imponibile dell'investitore stesso ai fini IRES e, al verificarsi di determinate condizioni relative allo "status" dell'investitore, del reddito imponibile ai fini IRAP.

Con riferimento a ciascuna Serie di *Covered Warrant*, eventuali modifiche all'attuale regime fiscale saranno rappresentate nelle Condizioni Definitive.

7. Ulteriori emissioni

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, ulteriori *Covered Warrant* alle medesime condizioni, senza l'autorizzazione dei Portatori, così da formare unitamente ai presenti *Covered Warrant* una singola serie fungibile. In questo caso, il termine "*Covered Warrant*" include anche tali *Covered Warrant* aggiuntivi.

8. Sostituzioni dell'Emittente

¹²⁷ Le informazioni fornite nel Regolamento sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Covered Warrant* 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 quivi contenuto non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Covered Warrant*. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di *covered warrant*. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita dei *Covered Warrant* né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti e gli interessi indicati nelle Condizioni Definitive e nel Regolamento possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai *Covered Warrant* alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi dei medesimi.

L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire a se stesso quale obbligato principale in relazione ai *Covered Warrant* una società allo stesso collegata o da questo controllata (il **Sostituto**) subordinatamente alle seguenti condizioni:

- le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *Covered Warrant*, siano garantite dall'Emittente in modo irrevocabile e incondizionato;
- tutte le azioni, le condizioni e le attività che siano rispettivamente da intraprendere, da soddisfare e da eseguire (compreso l'ottenimento dei permessi eventualmente necessari), al fine di assicurare che i *Covered Warrant* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del Sostituto, siano state intraprese, adempiute ed eseguite e rimangano valide e vincolanti;
- l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. e ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione, secondo quanto previsto all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

In caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente che ricorre nel Regolamento andrà interpretato, da quel momento in poi, quale riferimento al Sostituto.

Qualora il Sostituto dovesse essere un soggetto fiscalmente residente in Italia la tassazione dei *Covered Warrant* precedentemente descritta potrebbe subire modifiche.

9. Efficacia delle disposizioni del Regolamento

Nel caso in cui le disposizioni del Regolamento diventino invalide o inefficaci o in tutto o in parte, le restanti disposizioni non verranno intaccate. Qualsiasi vuoto risultante dall'invalidità o inefficacia del Regolamento deve essere completato facendo ricorso ad una disposizione che corrisponda al significato e alla finalità del Regolamento e nell'interesse delle parti. Si veda a riguardo l'Articolo 5.3 delle Condizioni Generali.

La nullità di una o più delle disposizioni contenute nel Regolamento non determinerà la nullità delle altre disposizioni ivi contenute.

10. Altre disposizioni

I termini che iniziano con la lettera maiuscola non definiti nelle presenti Condizioni Generali avranno il significato loro assegnato nelle Condizioni di Prodotto.

L'Emittente si riserva di richiedere l'ammissione di tutti i *Covered Warrant*, o di singole Serie, alla negoziazione presso altre borse valori europee e di adottare in tale contesto tutte le misure necessarie all'ammissione dei *Covered Warrant* alla negoziazione nelle singole borse. In tal caso, l'Emittente ha la facoltà di far esercitare il *Covered Warrant* al Portatore anche su sportelli di pagamento stranieri, di pagare l'importo della differenza in valuta estera, nonché di chiedere la quotazione dei *Covered Warrant* in valuta locale.

La titolarità dei *Covered Warrant* comporta la piena conoscenza ed accettazione da parte del Portatore di tutti i termini e le condizioni stabiliti nel Regolamento.

APPENDICE II – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE AI *COVERED WARRANT*

Se le Condizioni Definitive non sono incluse nel prospetto di base (o in un supplemento), queste ultime sono notificate all'investitore ed inviate alla competente autorità in relazione ad ogni offerta e/o quotazione entro il giorno prima dell'inizio dell'offerta e, in ogni caso, in conformità alle leggi applicabili. Inoltre, il prezzo e la quantità degli strumenti finanziari possono, se non conosciuti al momento della pubblicazione del prospetto di base, essere inserite in avvisi integrativi. Infine, in conformità all'articolo 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono, se contenute in un documento separato, contenere alcune informazioni incluse nel prospetto di base approvato.

Si veda il modello di Avviso Integrativo contenente le Condizioni Definitive, che deve essere usato per ciascuna offerta e/o quotazione di *Covered Warrant* ai sensi del Programma.



UNICREDIT S.p.A.

Società per azioni – Sede Sociale in Roma, Via A. Specchi 16
Direzione Generale in Milano, Piazza Cordusio 2;
iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale
e partita IVA n. 00348170101; iscritta all'Albo delle Banche
Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit,
Albo dei Gruppi Bancari: cod. 02008.1
Capitale sociale euro 19.647.948.525,10 interamente versato
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia

Condizioni Definitive

Relative [all'/alla] [offerta] [e] [quotazione] di [●] *Covered Warrant* su [●]

[●]

di UniCredit S.p.A.

Ai sensi del Programma di offerta e quotazione di

Covered Warrant su *Commodities*, Indici, Tassi di Cambio, Azioni, Titoli di Stato e *Futures* su Tassi di Interesse

Condizioni Definitive trasmesse alla CONSOB in data [●]

La pubblicazione delle Condizioni Definitive tramite un Avviso Integrativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Le informazioni complete sull'Emittente e sull'Offerta e/o Quotazione sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base relativo al Programma e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede sociale e la direzione generale dell'Emittente. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono altresì disponibili sul sito Internet dell'Emittente www.unicreditgroup.eu e sul Internett www.investimenti.unicredit.it., nonché presso gli uffici del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori come di seguito definiti] [indicare siti Internet rilevanti dei Collocatori].

* * *

I *Covered Warrant* non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la *Securities and Exchange Commission* (la SEC) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione ai *Covered Warrant* o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base e/o delle Condizioni Definitive.

L'offerta dei *Covered Warrant* è effettuata esclusivamente in Italia e non negli Stati Uniti d'America o nei confronti di alcun cittadino americano o soggetto residente negli Stati Uniti d'America o soggetto passivo d'imposta negli Stati Uniti d'America ed il presente documento non può essere distribuito negli Stati Uniti d'America.

* * *

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative [all'/alla] [offerta] [e] [quotazione] dei *Covered Warrant* di seguito descritti. Esso deve essere letto congiuntamente al prospetto di base depositato presso la CONSOB in data 16 aprile 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12029115 del 12 aprile 2012 (compresi i documenti ivi incorporati mediante riferimento) e al Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 11 maggio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11038836 del 4 maggio 2011, come di volta in volta aggiornato e supplementato ed incluso mediante riferimento alla Sezione V del prospetto di base, che insieme formano, ai sensi della Direttiva Prospetti, il prospetto di base relativo al Programma di *Covered Warrant* su *Commodities*, Indici, Tassi di Cambio, Azioni, Titoli di Stato e *Futures* su Tassi di Interesse (il **Prospetto di Base**).

Le Condizioni Definitive, congiuntamente al regolamento[, contenuto nel Prospetto di Base, disponibile sul sito *Internet* dell'Emittente www.unicreditgroup.eu e, ove applicabile, sul sito degli intermediari incaricati del collocamento,] [*altro*], costituiscono il Regolamento dei *Covered Warrant* in oggetto.

Ai fini delle Condizioni Definitive, i termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Base Regolamento dei *Covered Warrant*.

Si riporta di seguito il paragrafo "Fattori di Rischio" di cui alla Sezione II del Prospetto di Base, ed ogni riferimento alle " Condizioni Definitive" va inteso come riferito alle Condizioni Definitive.

Nel prendere una decisione di investimento 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 descritti nelle Condizioni Definitive devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, ivi inclusi gli ulteriori fattori di rischio di cui al 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, come indicato nei Capitoli del Documento di Registrazione e di cui alle Condizioni Definitive.

Gli strumenti finanziari derivati, quali i *Covered Warrant*, costituiscono un investimento altamente volatile e sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, che può comportare sino all'integrale perdita della somma utilizzata per l'acquisto dei *Covered Warrant* (premio) più le commissioni, laddove il *Covered Warrant* giunga a scadenza senza alcun valore. 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 dei *Covered Warrant* può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che, in generale, l'investimento nei *Covered Warrant*, in quanto strumenti finanziari derivati, 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 ai sensi della normativa vigente.

FINALITÀ DI INVESTIMENTO

La principale finalità dell'investimento in *Covered Warrant* è di trarre i maggiori vantaggi da movimenti di breve periodo del Sottostante.

[I *Covered Warrant* di tipo *call* consentono di investire sul rialzo dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *call*.]

[I *Covered Warrant* di tipo *put* consentono di investire sul ribasso dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *put*.]

Per un'esauritiva descrizione dei costi e del meccanismo di funzionamento si rimanda ai paragrafi relativi alle Esemplicazioni contenuti di seguito nelle Condizioni Definitive.

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEI COVERED WARRANT

In linea generale, i *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che, dietro pagamento di un corrispettivo (c.d. premio), conferiscono al loro titolare un diritto di opzione all'acquisto (opzione *call*) o alla vendita (opzione *put*) di un determinato bene (ad esempio, azioni, indici di borsa, valute, tassi, merci) ad un prezzo determinato (c.d. prezzo di esercizio) alla data di scadenza (opzione di stile "europeo") o entro la data di scadenza (opzione di stile "americano"). Più frequentemente, i *covered warrant* prevedono, in luogo della liquidazione fisica dell'attività sottostante, la liquidazione di un importo in contanti (differenziale monetario) calcolato come differenza, se positiva, tra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (prezzo *spot*) e il prezzo di esercizio (in caso di *covered warrant* di tipo *call*), oppure dalla differenza, se positiva, tra il prezzo di esercizio ed il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (in caso di *covered warrant* di tipo *put*), moltiplicata per un multiplo predeterminato.

I *Covered Warrant* di cui al Programma sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" che includono opzioni di tipo "*plain vanilla*". Essi possono avere come sottostante: (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 Oncia Troy di oro, 1 Oncia Troy di argento e il contratto *future* sul greggio *west texas intermediate* (WTI) ovvero eventuali ulteriori *commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive; (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori tassi di cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le azioni quotate nei paesi dell'Unione Europea, in U.S.A. e negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive; (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano¹²⁸, i titoli di Stato *Schatz*¹²⁹, *Bobl*¹³⁰ e *Bund*¹³¹

¹²⁸ I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹²⁹ I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹³⁰ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*¹³² e *OAT*¹³³ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*¹³⁴, *Euro Bobl Future*¹³⁵, *Euro Bund Future*¹³⁶, *Euro BTP Future*¹³⁷, *Three Month Euribor Future*¹³⁸, ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

Il Sottostante dei *Certificates* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

Investendo in un *Covered Warrant*, l'investitore, a fronte del pagamento di un Premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Esercizio, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione, che è pari alla differenza, se positiva, tra:

- (i) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *call*, il Prezzo di Liquidazione ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio; ovvero
- (ii) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *put*, il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Liquidazione, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

L'investitore deve considerare che l'Importo di Liquidazione può risultare anche uguale a zero.

Il Prezzo di Emissione/Offerta dei *Covered Warrant* potrà essere comprensivo di commissioni, spese e/o altri oneri aggiuntivi (e.g. commissioni a fronte dei servizi connessi al collocamento e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicati nelle Condizioni Definitive e saranno espressi quali valore o percentuale puntuale indicata nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai *Covered Warrant*. Tuttavia, l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione e/o dell'esercizio potrebbe applicare commissioni di negoziazione e/o di esercizio.

¹³¹ I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹³² I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹³³ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹³⁴ I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹³⁵ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹³⁶ I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹³⁷ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹³⁸ I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

1 FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i rischi generali e specifici collegati all'Emittente ed agli strumenti finanziari di volta in volta [offerta] [e] [quotati] dall'Emittente.

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 ivi descritti devono essere letti congiuntamente ai fattori di rischio di cui al Capitolo 3 del Documento di Registrazione ed alle ulteriori informazioni ivi contenute, ai documenti incorporati mediante riferimento nel Documento di Registrazione ed alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, come successivamente modificato e supplementato.

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Capitolo 3 del Documento di Registrazione, incorporato per riferimento alla Sezione V del Prospetto di Base.

1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

Esistono taluni rischi connessi ai *Covered Warrant* che gli investitori devono tenere in considerazione al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento.

1.2.1 Fattori di rischio generali connessi ad un investimento in *covered warrant*

(A) Caratteristiche generali dei *covered warrant*

In linea generale, i *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che, dietro pagamento di un corrispettivo (c.d. premio), conferiscono al loro titolare un diritto di opzione all'acquisto (opzione *call*) o alla vendita (opzione *put*) di un determinato bene (ad esempio, azioni, indici di borsa, valute, tassi, merci) ad un prezzo determinato (c.d. prezzo di esercizio) alla data di scadenza (opzione di stile "europeo") o entro la data di scadenza (opzione di stile "americano"). Più frequentemente, i *covered warrant* prevedono, in luogo della liquidazione fisica dell'attività sottostante, la liquidazione di un importo in contanti (differenziale monetario) calcolato come differenza, se positiva, tra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (prezzo *spot*) e il prezzo di esercizio (in caso di *covered warrant* di tipo *call*), oppure dalla differenza, se positiva, tra il prezzo di esercizio ed il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (in caso di *covered warrant* di tipo *put*), moltiplicata per un multiplo predeterminato.

I *covered warrant* sono quindi strumenti finanziari derivati che incorporano un diritto di opzione ed hanno, pertanto, caratteristiche in comune con i contratti di opzione. In particolare, i contratti di opzione attribuiscono ad una delle parti, dietro pagamento di un premio, il diritto di acquistare o vendere, tra l'altro, strumenti finanziari, indici di borsa, valute, tassi di interesse, merci e relativi indici.

I *covered warrant* sono strumenti finanziari generalmente emessi da intermediari sottoposti a vigilanza prudenziale (banche, SIM e imprese di investimento) e quotati su mercati regolamentati.

(B) Elevata rischiosità dei *covered warrant*, loro complessità e possibile non adeguatezza per il profilo di rischio degli investitori.

Gli strumenti finanziari derivati, quali i *covered warrant*, costituiscono un investimento altamente volatile e sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, che può comportare sino all'integrale perdita delle somme versate a titolo di prezzo, spese o commissioni connesse all'investimento, laddove il *covered warrant* giunga a scadenza senza alcun valore.

Un investitore che si accingesse ad acquistare un *covered warrant* relativo ad una attività il cui prezzo di mercato fosse molto distante dal prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (*deep out of the money*), deve considerare che la possibilità che l'esercizio del *covered warrant* diventi profittevole è remota.

L'apprezzamento da parte dell'investitore di tale rischiosità è inoltre ostacolato dalla complessità di tali strumenti finanziari derivati.

E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti soltanto dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. Particolare attenzione deve essere prestata alle date di scadenza e alle modalità di esercizio: specificamente, l'investitore deve tenere conto della distinzione tra *covered warrant* di stile "europeo", vale a dire esercitabili solo alla data di scadenza, e *covered warrant* di stile "americano", cioè esercitabili in qualsiasi momento della loro vita fino alla data di scadenza compresa.

(C) Effetto Leva

Una delle caratteristiche dei *covered warrant* è il cosiddetto "effetto leva": una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente significativa può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso. In questo modo, i *covered warrant* offrono possibilità di profitto maggiori rispetto ad altri strumenti finanziari. **Tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, contestualmente, il rischio di perdite elevate, addirittura della perdita integrale dell'investimento effettuato.**

(D) Rischio di Opzione

I *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che possono incorporare un diritto di opzione e hanno, pertanto, molte caratteristiche in comune con le opzioni.

Fondamentalmente, oltre all'andamento del prezzo del Sottostante, i fattori decisivi per l'evoluzione nel tempo del valore delle opzioni incorporate nei *Covered Warrant* comprendono, (i) la volatilità, ovvero le oscillazioni attese del corso dei Sottostanti, (ii) il tempo a scadenza delle opzioni incorporate nei *Covered Warrant*, (iii) i tassi di interesse sul mercato monetario nonché, salvo eccezioni, (iv) i pagamenti dei dividendi attesi con riferimento all'attività sottostante.

L'acquisto di opzioni è un investimento altamente volatile, ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto delle opzioni (c.d. "premio").

Un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione *call* relativa ad un Sottostante il cui prezzo di mercato fosse molto inferiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (*deep out of the money*), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota. Parimenti, un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione *put* relativa ad un Sottostante il cui prezzo di mercato fosse molto superiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione, deve considerare remota la possibilità di un esercizio profittevole dell'opzione.

I *covered warrant*, pertanto, incorporano più opzioni sul Sottostante. L'eventuale importo corrisposto alla scadenza o ad una data di liquidazione anticipata dipende dal valore delle opzioni. Prima della liquidazione dei *covered warrant*, una variazione del valore delle opzioni può comportare una riduzione del prezzo del *covered warrant*.

(E) Rischio relativo al livello dello *strike*

Il rendimento del *Covered Warrant* viene calcolato a partire dal valore del Sottostante a ciascuna Data di Esercizio rispetto ad un livello di valore predefinito in relazione a ciascun periodo di riferimento,

denominato *Strike Price*. Il posizionamento dello *Strike Price*, pertanto, influenza il rendimento del *Covered Warrant*. In particolare,

(a) con riferimento ai *Covered Warrant* di tipo *Call*, maggiore è lo *Strike Price* minore è la probabilità di un rendimento positivo a ciascuna Data di Esercizio; e

(b) con riferimento ai *Covered Warrant* di tipo *Put*, minore è lo *Strike Price* minore è la probabilità di un rendimento positivo a ciascuna Data di Esercizio.

1.2.2 Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei *Covered Warrant* di cui al Programma

I *Covered Warrant* di cui al Programma sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" che includono opzioni di tipo "*plain vanilla*".

Essi possono avere come sottostante:

- (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 Oncia Troy di Oro, 1 Oncia Troy di Argento, il *Future* sul Greggio ovvero eventuali ulteriori *Commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive;
- (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli Indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori Indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive;
- (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori Tassi di Cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e
- (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le Azioni Europee, le Azioni USA e le Azioni quotate negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive;
- (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano¹³⁹, i titoli di Stato *Schatz*¹⁴⁰, *Bobl*¹⁴¹ e *Bund*¹⁴² emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*¹⁴³ e *OAT*¹⁴⁴ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e
- (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*¹⁴⁵, *Euro Bobl Future*¹⁴⁶, *Euro Bund Future*¹⁴⁷, *Euro BTP Future*¹⁴⁸, *Three Month Euribor*

¹³⁹ I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁴⁰ I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁴¹ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁴² I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁴³ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁴⁴ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁴⁵ I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁴⁶ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁴⁷ I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁴⁸ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

*Future*¹⁴⁹, ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

Il Sottostante dei *Certificates* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

Il Sottostante utilizzato è indicato e descritto nell'Allegato II alle Condizioni Definitive.

Investendo in un *Covered Warrant*, l'investitore, a fronte del pagamento del Premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Esercizio, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione, che è pari alla differenza, se positiva, tra:

- (i) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *call*, il Prezzo di Liquidazione ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio; ovvero
- (ii) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *put*, il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Liquidazione, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

L'investitore deve considerare che l'Importo di Liquidazione può risultare anche pari a zero.

(I) Rischio Emittente e assenza di garanzie specifiche di pagamento

L'investimento nei *Covered Warrant* è soggetto al rischio Emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solvibilità, non sia in grado di corrispondere l'Importo di Liquidazione dei *Covered Warrant* alla scadenza. Si invitano gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione per una descrizione dell'Emittente ed, in particolare, le avvertenze ivi contenute.

In merito alla corresponsione dell'ammontare dovuto in relazione ai *Covered Warrant*, gli investitori possono fare affidamento sulla solvibilità dell'Emittente senza priorità rispetto agli altri creditori non privilegiati dell'Emittente stesso. In caso di insolvenza dell'Emittente, il Portatore sarà un mero creditore chirografario e non beneficerà di garanzia alcuna per la soddisfazione del proprio credito nei confronti dell'Emittente.

(II) Rischio di perdita del capitale investito

Nel caso in cui la *performance* del Sottostante sia negativa, l'investimento nei *Covered Warrant* è soggetto al rischio di perdita del capitale investito.

Nel caso in cui il valore del Sottostante, alla Data di Valutazione, sia (i) in caso di *Covered Warrant* di tipo *Put*, pari o superiore allo *Strike Price*, o (ii) in caso di *Covered Warrant* di tipo *Call*, inferiore o pari allo *Strike Price*, il valore dei *Covered Warrant* sarà pari a zero.

(III) [Rischio di cambio

I guadagni e le perdite relative a contratti denominati in una valuta diversa dall'Euro potrebbero essere influenzati dalle variazioni dei tassi di cambio. Di conseguenza, le fluttuazioni positive o negative del Tasso di Conversione tra la valuta considerata e l'Euro possono influenzare anche significativamente il valore del differenziale cui l'investitore che provveda ad esercitare validamente il *Covered Warrant* ha diritto. Tale rischio può sussistere anche nella circostanza in cui la valuta di riferimento dei Sottostanti utilizzati (quali, ad esempio, *commodities* e titoli emessi da governi non appartenenti alla zona euro) risulti diversa rispetto a quella di denominazione dei *Covered Warrant*.]

¹⁴⁹ I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

(IV) [Rischio relativo al deprezzamento dei Covered Warrant in presenza di commissioni e/o altri oneri aggiuntivi incorporati nel Prezzo di Emissione

Si rappresenta che il Prezzo di Emissione/Offerta dei *Covered Warrant* comprende commissioni [di sottoscrizione] [di collocamento] [di strutturazione] [altri oneri aggiuntivi], che, tuttavia, non partecipano alla determinazione del prezzo dei *Covered Warrant* in sede di mercato secondario.

L'Emittente specifica di seguito nelle Condizioni Definitive, nella Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta, la tipologia e l'ammontare delle commissioni e/o oneri che sono inclusi nello stesso.

L'investitore inoltre dovrà considerare che se vende i *Covered Warrant* sul mercato secondario (vale a dire anche nel periodo immediatamente successivo alla Data di Emissione) il prezzo di vendita potrà essere scontato delle commissioni e/o oneri incorporati nel Prezzo di Emissione/Offerta.

[In particolare, si segnala che, in caso di successiva quotazione di una Serie precedentemente offerta al pubblico, potrebbe verificarsi una divergenza tra il Prezzo di Emissione/Offerta dei *Covered Warrant* ed il prezzo di negoziazione degli stessi in sede di quotazione. In tal caso sussiste il rischio di un deprezzamento degli strumenti pari al valore di tali commissioni implicite.]

I Portatori potranno sostenere altri costi o commissioni in relazione alla sottoscrizione nonché alle successive eventuali operazioni di acquisto, vendita o esercizio automatico dei *Covered Warrant*; tali costi e commissioni non saranno applicati dall'Emittente bensì dal rilevante intermediario. Tali costi e commissioni potrebbero comportare un onere elevato a carico dei Portatori.

Si consiglia pertanto ai potenziali investitori di informarsi, presso il proprio intermediario, sui costi aggiuntivi che potrebbero essere sostenuti in dipendenza dell'acquisto, della vendita o esercizio automatico dei *Covered Warrant*.

L'investitore avrà in ogni caso la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio, ai sensi delle previsioni di cui all'Articolo 3.2 del Regolamento.]

(V) Commissioni di esercizio/negoziazione

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai *Covered Warrant*. Tuttavia i potenziali investitori nei *Covered Warrant* dovrebbero tener presente che l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione e/o dell'esercizio potrebbe applicare commissioni di negoziazione e/o di esercizio. Conseguentemente, in tutti i casi in cui l'Importo di Liquidazione risulti inferiore alle commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario, l'esercizio dei *Covered Warrant* risulterà non conveniente per l'investitore.

(VI) Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si concretizza nella circostanza che i Portatori dei *Covered Warrant* potrebbero avere difficoltà a procedere ad un disinvestimento dei propri *Covered Warrant* e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello atteso (in relazione alle condizioni di mercato ed alle caratteristiche dei *Covered Warrant*), anche inferiore all'ammontare originariamente investito, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare dei *Covered Warrant*, in considerazione del fatto che le eventuali proposte di vendita dei Portatori potrebbero non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita.

[Si precisa che l'Emittente potrà [richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato SEDEX]; [e][o] [richiedere l'ammissione alla quotazione su [●]]. [L'Emittente si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei *Covered Warrant* su [●].]

I *Covered Warrant* potranno anche 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 o 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.

[I *Covered Warrant* potranno essere oggetto di negoziazione in conto proprio]. A tal riguardo si precisa che l'Emittente [non] [assume l'onere di controparte nei confronti degli investitori].

Ove i *Covered Warrant* non fossero quotati su mercati regolamentati, ovvero non fossero negoziati presso altre sedi di negoziazione, ovvero l'Emittente non assumesse l'onere di controparte, gli investitori potrebbero trovarsi nell'impossibilità di, o avere difficoltà a, disinvestire gli stessi.

[Nel caso in cui i Sottostanti non rispettino taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione, si veda anche quanto previsto nel paragrafo "*Rischio connesso al fatto che le caratteristiche dei Sottostanti potrebbero non rispettare i requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione dei Covered Warrant*" che segue.]

[Qualora i *Covered Warrant* siano offerti al pubblico e non siano negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti), i Sottostanti soddisferanno in ogni caso i requisiti previsti per i mercati regolamentati, le sedi di negoziazione e le altre strutture di negoziazione, vale a dire, per quanto applicabile a seconda del Sottostante, i requisiti di elevata liquidità, trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, la disponibilità di informazioni continue e aggiornate.]

Per quanto riguarda l'ipotesi di mancata negoziazione su un mercato regolamentato ovvero presso altre sedi di negoziazione si rimanda a quanto descritto al Capitolo 4, Paragrafo 4.3 del Prospetto di Base e alle Condizioni Definitive per l'indicazione sui soggetti intermediari operanti sul mercato secondario e per la descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tali soggetti hanno assunto.

In caso di quotazione o di negoziazione in sistemi multilaterali di negoziazione ovvero in altre sedi di negoziazione, i *Covered Warrant* potrebbero comunque presentare problemi di liquidità ed il loro prezzo potrebbe essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Tali problemi potrebbero rendere difficoltoso o non conveniente per il Portatore rivenderli sul mercato prima della scadenza naturale ovvero determinarne correttamente il valore.

Si veda inoltre quanto descritto alla Sezione VI, Capitolo 4, Paragrafo 4.1.

(VII) Assenza di interessi/dividendi

I *Covered Warrant* conferiscono al Portatore esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Parimenti, i *Covered Warrant* non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi non danno alcun rendimento corrente. Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei *Covered Warrant* non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari ovvero dai Sottostanti. In questi casi, non si può fare affidamento sul fatto che il prezzo del *Covered Warrant* migliori in tempo utile, dal momento che lo stesso ha durata limitata nel tempo. Il rischio di parziale o totale perdita del prezzo versato - comprese le spese sostenute - sussiste quindi anche indipendentemente dalla solidità finanziaria dell'Emittente.

(VIII) [Rischio connesso alla coincidenza delle Date di Valutazione con le date di stacco dei dividendi azionari dei Sottostanti]

Con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, vi è un rischio legato alla circostanza che le Date di Valutazione possano essere fissate in prossimità o in coincidenza di una data di stacco dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli componenti l'indice azionario sottostante.

In tale circostanza, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi generalmente si assiste – a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore dell'attività sottostante rilevato alla Data di Valutazione del Sottostante potrà risultare negativamente influenzato, dando luogo a minori rendimenti dei *Covered Warrant Call* (o a maggiori rendimenti nel caso dei *Covered Warrant Put*).

Nei limiti di quanto ragionevolmente prevedibile in fase di strutturazione dei *Covered Warrant*, le Date di Valutazione saranno fissate in modo da evitare, per quanto possibile, che le stesse coincidano o siano in prossimità di una delle date di stacco dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli componenti l'indice azionario.]

(IX) [Rischio collegato al possibile meccanismo di *rolling* dei contratti sottostanti indici di merci

Il rendimento dei *Covered Warrant* che abbiano quale Sottostante *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 Scadenza 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*.

Pertanto, 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 del *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 del *future*.

I prezzi dei *futures* che influenzano particolarmente e direttamente i prezzi delle materie prime spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati.]

(X) [Dipendenza dal valore del Sottostante e peculiarità del Contratto *Future* sul Greggio West Texas Intermediate (WTI)

Qualsiasi investimento nei *Covered Warrant* comporta rischi connessi al valore dei Sottostanti. Si tratta, pertanto, di un investimento opportuno solo per investitori che abbiano esperienza in operazioni su strumenti finanziari il cui valore è legato a quello dei Sottostanti.

Con particolare riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, si segnala che il Sottostante dei *Covered Warrant* sul Contratto *Future* sul Greggio West Texas Intermediate (WTI) è appunto un contratto *future*¹⁵⁰ e non il Greggio WTI. Il Contratto *Future* sul Greggio West Texas Intermediate (WTI) sarà influenzato, oltre che dal prezzo del Greggio WTI, anche da un insieme di altri fattori, quali l'andamento e la volatilità attesa del Sottostante, la vita residua, i tassi di interesse, lo *Strike Price*, il Tasso di Conversione.

Non vi è garanzia che alla variazione percentuale del prezzo del Greggio WTI corrisponda un'analoga variazione del prezzo del Contratto *Future* sul Greggio WTI e, conseguentemente, del valore del *Covered Warrant* a cui il Sottostante si riferisce.

¹⁵⁰ I contratti *futures* sono accordi tra due parti per comprare o vendere un'attività ad una certa data futura, per un certo prezzo (cfr. John C. Hull "Opzioni, *Futures* e altri derivati").

Il valore dei Sottostanti può variare, in aumento od in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali, il divario fra domanda ed offerta, fattori macroeconomici, andamento dei tassi di interesse, movimenti speculativi, operazioni societarie e distribuzioni di dividendi.]

(XI) [Rischio di *roll over* dei contratti *Futures* su Tassi di Interessi

Con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, poiché la durata dei *Covered Warrant* legati ai contratti *Futures* su Tassi di Interesse può eccedere quella di questi ultimi, può essere necessario procedere periodicamente alla variazione del contratto *future* sottostante il *Covered Warrant* (*roll-over*). In tal caso, nella medesima data sarà aggiustato anche lo *Strike Price*, al fine di lasciare invariata la situazione finanziaria del Portatore (si veda, per maggiori dettagli, l'Articolo 4.6 delle Condizioni di Prodotto).]

(XII) Rischio connesso alle modalità di esercizio dei *Covered Warrant*

I potenziali investitori sono invitati a leggere attentamente il Regolamento dei *Covered Warrant* per accertarsi che i Titoli siano esercitabili durante il Periodo di Esercizio oppure, automaticamente, alla Data di Scadenza e di quali siano i termini e le modalità per il loro esercizio.

(XIII) [Rischio relativo alle limitazioni all'esercizio dei *Covered Warrant* di stile "americano"]

L'Emittente si riserva il diritto di limitare il numero di *Covered Warrant* di stile "americano" esercitabile dai Portatori in qualsiasi Data di Esercizio (ad eccezione della Data di Scadenza) ad un ammontare massimo. In tal caso, qualora il numero totale di *Covered Warrant* di stile "americano" esercitati da un Portatore ecceda il numero massimo, il Portatore non potrà validamente esercitare tutti i *Covered Warrant* di stile "americano" che vorrebbe esercitare. Pertanto, il numero di *Covered Warrant* di stile "americano" che saranno effettivamente esercitati alla Data di Esercizio Effettivo verrà ridotto sino al numero massimo stabilito dall'Emittente. I *Covered Warrant* di stile "americano" in eccedenza rispetto al numero massimo saranno automaticamente esercitati alla Data di Esercizio immediatamente successiva, fatte salve le medesime limitazioni giornaliere di esercizio e le previsioni relative all'esercizio posticipato.]

(XIV) Eventi rilevanti di natura straordinaria ed estinzione anticipata dei *Covered Warrant*

Il Regolamento prevede, in caso di variazioni sostanziali delle caratteristiche dei Sottostanti, l'interruzione della loro negoziazione o rettifiche dei Prezzi di Esercizio e/o del Multiplo e/o dei Sottostanti medesimi. In particolare, le rettifiche avranno luogo nei casi riportati all'Articolo 3 del Regolamento. Tali variazioni hanno lo scopo di mantenere il valore dei *Covered Warrant* quanto più possibile finanziariamente equivalente al medesimo valore che i *Covered Warrant* avevano prima dell'Evento Rilevante, come definito nell'Articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

Qualora non sia possibile compensare gli effetti dell'Evento Rilevante, come definito nel Regolamento, con tali rettifiche, l'Emittente risolverà i contratti liquidando ai titolari dei *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione determinato sulla base di quanto specificato all'Articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento o secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

(XV) Eventi di Turbativa del Mercato

Ove, alla Data di Valutazione, si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato, come definito nel Regolamento, il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato utilizzando l'Equo Valore di Mercato così come definito nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento dei *Covered Warrant*.

(XVI) Rischio connesso al fatto che il rendimento dei *Covered Warrant* possa essere inferiore rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente

Nel caso in cui l'andamento del Sottostante risulti sfavorevole all'investitore il rendimento complessivo dei *Covered Warrant* potrà risultare inferiore a quello derivante da un investimento in un titolo a basso rischio emittente.

(XVII) Rischio di potenziali conflitti di interessi

I soggetti a vario titolo coinvolti in ciascuna Singola Offerta e/o Quotazione possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore e, pertanto, possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione.

In particolare, potrebbero verificarsi le situazioni di conflitto di interessi che seguono.

[Rischio relativo alla coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento]

L'Emittente, potrebbe operare in qualità di Collocatore e di Responsabile del Collocamento dei Titoli; in tal caso, l'Emittente si troverebbe in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i Titoli collocati sono di propria emissione.]

[Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori]

Società appartenenti al gruppo che fa capo all'Emittente (il **Gruppo UniCredit**), potrebbero operare in qualità di Collocatori e/o Responsabile del Collocamento dei *Covered Warrant*; in tal caso si potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in ragione degli interessi di gruppo di cui i suddetti soggetti sono portatori. Inoltre, tali soggetti riceverebbero un importo dovuto a titolo di commissione di collocamento, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.]

[Rischio di conflitto di interessi con l'Agente per il Calcolo]

Qualora l'Agente per il Calcolo ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione sia un soggetto appartenente al Gruppo UniCredit, la comune appartenenza dell'Emittente e dell'Agente per il Calcolo al medesimo gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.]

[Rischio relativo alle attività di copertura sui Titoli]

L'Emittente potrà stipulare contratti di copertura della propria esposizione con riferimento ai *Covered Warrant* con controparti che fanno parte del Gruppo UniCredit, ovvero società partecipate dall'Emittente. L'appartenenza dell'Emittente e della controparte per la copertura del rischio allo stesso gruppo determinerebbe una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.]

[Rischio di conflitto di interessi con il soggetto che svolge la funzione di *market maker*]

I Titoli potranno essere quotati e negoziati sul mercato SeDeX[®], organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed il ruolo di *market maker* nel suddetto mercato SeDeX[®] potrà essere svolto da UniCredit AG, che è una società appartenente al Gruppo UniCredit. L'appartenenza di tale soggetto al Gruppo UniCredit determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.]

[INSERIRE EVENTUALI ULTERIORI CONFLITTI DI INTERESSE RELATIVI ALLA SPECIFICA SINGOLA OFFERTA E/O SINGOLA QUOTAZIONE]

(XVIII) Rischio di modifiche al Regolamento dei *Covered Warrant*

L'Emittente potrà apportare al Regolamento dei *Covered Warrant*, in buona fede e tenuto conto degli interessi dei Portatori, le modifiche necessarie od opportune al fine di recepire la vigente disciplina applicabile ai *Covered Warrant*, anche di natura tecnica (ivi inclusi, *inter alia*, i regolamenti e le istruzioni

dei mercati regolamentati su cui sono quotati i *Covered Warrant*, nonché la disciplina applicabile ai *Covered Warrant* in caso di quotazione o negoziazione delle stesse su altra sede di negoziazione o *clearing system*).

L'Emittente potrà apportare, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., modifiche al Regolamento dei *Covered Warrant* senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato, ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo.

(XIX) Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità

I *Covered Warrant* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato (*Securities Act*), o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria di qualsiasi stato. Né la *Securities and Exchange Commission* (la **SEC**) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione agli strumenti finanziari di cui al Prospetto di Base o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base; né la negoziazione dei *Covered Warrant* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* (**CFTC**) ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* (**Commodity Exchange Act**). Nessun *Covered Warrant*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Covered Warrant* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti d'America.

I soggetti che verranno in possesso del Prospetto di Base, delle Condizioni Definitive ovvero dei *Covered Warrant* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

(XX) Rischio connesso all'imposizione fiscale

Rischio connesso al fatto che i valori netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento dei *Covered Warrant* sono calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data delle Condizioni Definitive

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse dei *Covered Warrant*, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita dei *Covered Warrant*.

A tale proposito, la Sezione VI, Capitolo 2, Paragrafo 2.1.14 del Prospetto di Base, riporta una sintetica descrizione del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Covered Warrant* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione fiscale 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.

(XXI) Rischio connesso al fatto che l'Emittente non compenserà gli investitori qualora debba dedurre imposte fiscali dai pagamenti relativi ai *Covered Warrant* ovvero sia necessario dichiarare informazioni sugli investitori o sui pagamenti relativi ai *Covered Warrant*

Sono a carico del Portatore le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano i *Covered Warrant*.

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

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello a cui avrebbero avuto diritto quale pagamento dell'Importo di Liquidazione relativo ai *Covered Warrant* alla scadenza.

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

(XXII) Rischio connesso al fatto che il Prospetto di Base non contiene una descrizione completa dei Sottostanti

Per una descrizione dei Sottostanti si rimanda alla descrizione dei medesimi prevista nelle Condizioni Definitive all'Allegato II.

In particolare, eventuali ulteriori fattori di rischio collegati ai *Covered Warrant* e derivanti dal Sottostante saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

(XXIII) [Rischio connesso al fatto che le caratteristiche dei Sottostanti potrebbero non rispettare i requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione dei *Covered Warrant*

I Sottostanti potrebbero non rispettare taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione ed, in particolare, 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.]

(XXIV) Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante

Le informazioni sul Sottostante e sull'andamento del medesimo sono disponibili su canali di informazione disponibili al pubblico e sul sito *Internet www.investimenti.unicredit.it*. Il Portatore, pertanto, dovrà reperire le informazioni necessarie per valutare il proprio investimento attraverso tali canali informativi a disposizione del pubblico.

I dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro *performance* future.

(XXV) Rischio connesso alla legislazione applicabile e alla giurisdizione

I *Covered Warrant* sono governati dalla legge italiana ed il Tribunale di Milano sarà competente in via esclusiva a decidere in merito ad ogni controversia relativa ai *Covered Warrant*. L'assoggettamento dell'Emittente alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun Portatore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Portatore.

(XXVI) Rischio di sostituzione dell'Emittente

L'Emittente si riserva il diritto (a sua ragionevole discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire (1) a se stesso, quale obbligato principale in relazione ai *Covered Warrant*, una società allo stesso collegata o da questo controllata a condizione che, tra l'altro, le obbligazioni, assunte dal sostituto, in relazione ai *Covered Warrant*, siano garantite irrevocabilmente ed incondizionatamente da UniCredit S.p.A., e che l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. (nel caso in cui i *Covered Warrant* siano quotati in tale mercato) ed ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione; e (2) l'Agente per il Calcolo, e l'Agente per il Pagamento, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente per il Calcolo e Agente per il Pagamento.]

(XXVII) Rischio connesso alle caratteristiche delle Singole Offerte e/o Singole Quotazioni nel contesto del Programma]

[INSERIRE ULTERIORI EVENTUALI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O SINGOLA QUOTAZIONE]

1.3 FINALITÀ DI INVESTIMENTO E ESEMPLIFICAZIONI

Finalità di investimento

La principale finalità dell'investimento in *Covered Warrant* è di trarre i maggiori vantaggi da movimenti di breve periodo del Sottostante.

[I *Covered Warrant* di tipo *call* consentono di investire sul rialzo dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *call*.]

[I *Covered Warrant* di tipo *put* consentono di investire sul ribasso dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *put*.]

Per un'esaustiva descrizione dei costi e del meccanismo di funzionamento si rimanda ai paragrafi relativi alle Esemplicazioni contenuti di seguito nelle Condizioni Definitive.

Esemplificazioni

Ai fini delle seguenti esemplificazioni, i termini definiti avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento.

Il modello di calcolo utilizzato per determinare il valore teorico di un *Covered Warrant* (e.g. modello di *Black e Scholes*, modello di *Cox-Ross-Rubinstein*) viene elaborato sulla base di cinque variabili: il livello corrente, la volatilità implicita, i dividendi attesi dell'attività sottostante, la vita residua del *Covered Warrant* ed i tassi d'interesse di mercato. Tale modello di calcolo, essenziale per la gestione di posizioni in *Covered Warrant*, è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione per la generalità degli investitori, ed è strutturato in modo tale che, al variare anche di un solo elemento, il valore dei *Covered Warrant* muti.

In particolare, i fattori che hanno l'impatto maggiore sul valore del *Covered Warrant* sono il livello del Sottostante, il tasso di interesse, i dividendi attesi, la volatilità attesa sul sottostante e la vita residua alla data di scadenza dei *Covered Warrant*.

Covered Warrant di tipo [call] [put] su [●]

a) Scomposizione del Prezzo

Ai fini della presente esemplificazione, si ipotizza un *Covered Warrant* di tipo [call] [put] su [●], con *Strike Price* [●] € e scadenza [●], valutato in data [●] avente le seguenti caratteristiche:

Volatilità implicita¹⁵¹: [●]

¹⁵¹ Le curve di volatilità dei sottostanti sono costruite a partire dalle volatilità implicite nei prezzi delle opzioni quotate sui mercati *listed* e *OTC (Over the Counter)*, utilizzando sottostanti simili e scadenze coerenti con la durata del *covered warrant*.

Tasso <i>Free Risk</i> ¹⁵²	[●]
Prezzo di Riferimento del Sottostante:	[●]
Vita residua alla scadenza:	[●]
Valore del <i>Covered Warrant</i> :	[●]
Multiplo	[●]
Dividendi attesi	[●]
Lotto minimo di esercizio	[●]

Il Prezzo del presente *Covered Warrant* può essere scomposto come segue:

Acquisto di una <i>[call] [put] Option</i> con prezzo dello <i>Strike</i> pari a zero	[●]%
Commissioni e oneri	[●]
Prezzo di Emissione	[●]%

b) Esempi di rendimento

Esempi delle variazioni del valore dell'investimento con riferimento all'azione [●]

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di *Covered Warrants [call] [put]* calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore del Sottostante.

I valori utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici.

Covered Warrant [call] [put]

Di seguito si riportano tre diverse ipotesi di *performance* del *Covered Warrant* determinate applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, tali ipotesi rispecchiano l'aumento e il decremento del valore del Sottostante:

[per i *Covered Warrant* di tipo *Call*:

IL = Max [0; (Prezzo di Riferimento – *Strike Price*) x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio] [/ Tasso di Conversione]

[per i *Covered Warrant* di tipo *Put*:

IL = Max [0; (*Strike Price* - Prezzo di Riferimento) x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio] [/ Tasso di Conversione]

Dove:

“**IL**” significa Importo di Liquidazione.

¹⁵² Il tasso *free risk* è ottenuto da una curva *zero coupon* costruita a partire da tre tipologie di strumenti di mercato: depositi, *future* e *swap*. Il segmento della curva a breve dipende da un insieme di depositi con scadenza da *overnight* fino a 4 mesi disponibili alla pagina Reuters: EURD= Il segmento intermedio con durata da 4 mesi al *bucket* 2 anni escluso dipende da *future* 3 mesi con date di *rolling* su Marzo, Giugno, Settembre e Dicembre, disponibili alla pagina Reuters: FEI: Il segmento della curva a lungo, infine, contempla un insieme di *swap* con durate progressive da 2 anni fino a 50 anni (la durata massima sarà comunque coerente con la durata del *covered warrant*), disponibili alla pagina Reuters: EURIRS=ICAP.

Lotto Minimo di Esercizio equivale a [●].

IPOTESI 1 – Prezzo di Riferimento considerevolmente superiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al [●] pari a [●] (**performance positiva** [●]% rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento superiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a [●]Euro, in base alla seguente formula:

$$IL = [●]$$

con una *performance* positiva pari a +[●]%, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a [●]%.

IPOTESI 2 – Prezzo di Riferimento lievemente superiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al [●] pari a [●] (**performance pari a** [●]% rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento superiore allo Strike Price** il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a [●]Euro, in base alla seguente formula:

$$IL = [●]$$

con una *performance* negativa pari a [●]%, registrando una parziale perdita del Premio versato, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a [●]%.

IPOTESI 3 – Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike

Assumendo un Prezzo di Riferimento al [●] pari a [●] (**performance negativa** [●]% rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a [●]Euro, in base alla seguente formula:

$$IL = [●]$$

con la perdita totale del Premio versato, a fronte di un decremento del valore del Sottostante pari a [●]%.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati:

Scenari	Prezzo di Riferimento	Strike Price	Performance % del Sottostante	Importo di Liquidazione Euro	Performance % del Covered Warrant
Ipotesi 1	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
Ipotesi 2	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
Ipotesi 3	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai *Covered Warrant* e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I *Covered Warrant* non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

c) **Analisi di sensitività**

La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del *Covered Warrant*.

Effetto di un aumento (\uparrow) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del Covered Warrant

	[Valore del <i>Covered Warrant Call</i>]	[Valore del <i>Covered Warrant Put</i>]	Misura della variazione
Livello del Sottostante	\uparrow	\downarrow	δ (delta)
Vita residua	\uparrow	\uparrow	τ (theta)
Tasso di interesse	\uparrow	\downarrow	ρ (rho)
Dividendi attesi	\downarrow	\uparrow	f (phi)
Volatilità	\uparrow]	\uparrow]	v (vega)

Le tabelle che seguono sub A, B, C e D forniscono, a puro titolo esemplificativo, una simulazione di calcolo del valore del *Covered Warrant* al variare del Prezzo di Riferimento del Sottostante, della volatilità, del tempo mancante a scadenza, e dei dividendi attesi tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Caso A: Variazione del prezzo del Sottostante, a parità di volatilità implicita, di vita residua alla scadenza e di dividendi attesi.

Prezzo di Riferimento del Sottostante in EURO	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
[●]	[●]
[●]	[●]
[●]	[●]

Caso B: Variazione della volatilità, a parità di valore del Sottostante, di vita residua alla scadenza e di dividendi attesi

Volatilità implicita %	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
[●]	[●]
[●]	[●]
[●]	[●]

Caso C: Variazione della vita residua a scadenza, a parità di volatilità implicita, di valore del Sottostante e di dividendi attesi

Vita residua a scadenza (giorni)	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
[●]	[●]
[●]	[●]

[●]

[●]

Caso D: Variazione dei dividendi attesi, a parità di volatilità implicita, di valore del Sottostante e di vita residua alla scadenza

	Dividendi attesi (%)	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EURO
[●]		[●]
[●]		[●]
[●]		[●]

d) Punto di pareggio

Il punto di pareggio viene raggiunto se l'Importo di Liquidazione risulta uguale al premio pagato dall'investitore comprensivo degli eventuali costi di transazione. Se l'Importo di Liquidazione è maggiore della somma pagata dall'investitore (comprensiva degli eventuali costi di transazione), l'investimento comporta un profitto.

Per ciascun *Covered Warrant*, il punto di pareggio è calcolabile nel modo che segue:

[Livello di pareggio per *Covered Warrant* di tipo *Call* = Prezzo di Esercizio + (premio *Covered Warrant* / Multiplo) * Tasso di Conversione (ove applicabile)]

[Livello di pareggio per *Covered Warrant* di tipo *Put* = Prezzo di Esercizio - (premio *Covered Warrant* / Multiplo) * Tasso di Conversione (ove applicabile)]

Con riferimento agli esempi precedenti e nell'ipotesi che il premio versato per l'acquisto del *Covered Warrant* (comprensivo degli eventuali costi di transazione) sia pari a €[●], si ricava che:

- [il livello di pareggio del *Covered Warrant Call* è: [●]+ ([●]) = [●]]
- [il livello di pareggio del *Covered Warrant Put* è: [●] - ([●]) = [●]]

e) Grafico dell'Importo di Liquidazione a scadenza

[●]

f) Andamento storico e volatilità dei Sottostanti

Si riporta altresì di seguito una rappresentazione grafica dell'andamento negli ultimi due anni del Sottostante

[●]

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it

Si segnala che i dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro performance future.]

2 Informazioni sui Covered Warrant

La tabella di cui all'Allegato II alle Condizioni Definitive riporta, a titolo meramente esemplificativo, i prezzi dei *Covered Warrant* determinati alla data del [●], assumendo che il prezzo e la volatilità implicita del Sottostante e i tassi di interesse abbiano i valori indicati nella tabella stessa.

Il prezzo dei *Covered Warrant* (o **Premio**) rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo *Covered Warrant*. Il prezzo dei *Covered Warrant* varierà di volta in volta, in funzione dei prezzi correnti di mercato dei relativi Sottostanti e di altri fattori quali la loro volatilità, l'andamento dei tassi di interesse e la vita residua dei *Covered Warrant*. Pertanto, all'atto dell'acquisto, l'investitore dovrà valutare il vantaggio dell'investimento sulla base dei predetti valori di mercato.

Il Premio al quale potranno essere acquistati i *Covered Warrant* sarà pubblicato sui circuiti *Reuters* e *Bloomberg* e sul sito www.investimenti.unicredit.it per tutta la durata dei *Covered Warrant* stessi ed, in caso di Offerta, successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta.

Il Sottostante è descritto nell'Allegato II alle Condizioni Definitive.

[Inserire quelli tra i seguenti paragrafi che sono rilevanti per l'offerta e/o quotazione della relativa Serie o altrimenti includere la dicitura "Non Applicabile" o "N/A" nelle sezioni non applicabili. Si ricorda che ai sensi dell'art. 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel Prospetto di Base.]

Emittente:	UniCredit S.p.A.
Agente per il Calcolo:	[UniCredit Bank AG] / [altro]
Agente Principale:	[UniCredit S.p.A.] / [altro]
Agente per il Pagamento:	[UniCredit Bank AG] / [altro]
Agente/i per il Pagamento Secondario/i:	[] / [Non Applicabile]
Tipologia di Titolo:	<i>Covered Warrant</i> su [Commodities / Azioni Europee, Italiane, Francesi e U.S.A. / Indici /Tassi di Cambio / Titoli di Stato / <i>Futures</i> su Tassi di Interesse]
Numero di Serie:	Il numero di Serie specificato nella tabella di cui all'Allegato I
Prezzo di Esercizio:	Il Prezzo di Emissione indicativo di ogni <i>Certificate</i> in relazione ad ogni Serie di <i>Certificate</i> è specificato nell'Allegato I [specificare altre disposizioni]
Lotto Minimo di Esercizio:	Il Lotto Minimo di Esercizio specificato nella tabella di cui all'Allegato I
Data di Emissione:	La Data di Emissione specificata nella tabella di cui all'Allegato I
Data di Scadenza:	La Data di Scadenza specificata nella tabella di cui all'Allegato I

Diritto di rinuncia del Portatore:	Applicabile
Stile del <i>Covered Warrant</i>:	[Europeo] / [Americano]
Sottostante:	[Azioni] / [Indici] / [<i>Commodities</i>] / [Tassi di Cambio] / [Titoli di Stato] / [<i>Futures</i> su Tassi di Interesse]
Valuta di Riferimento:	La Valuta di Riferimento specificata nella tabella di cui all'Allegato I
DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO	
Importo di Liquidazione:	[L'Importo di Liquidazione come specificato nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto ¹⁵³] / [<i>specificare altro</i>]
Multiplo:	Il Multiplo specificato nella tabella di cui all'Allegato I
Valuta di Liquidazione:	Euro "EUR"
Data di Liquidazione:	[La Data di Liquidazione come specificata nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto] / [●]
Data di Valutazione:	[La Data di Valutazione come specificata nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto] / [●]
Periodo di Valutazione:	[Il Periodo di Valutazione come specificato nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto ¹⁹] / [●]
Data di Esercizio:	[La Data di Esercizio come specificata nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto ¹⁹] / [●]
Data di Esercizio Effettivo:	[La Data di Esercizio Effettivo come specificata nell'Articolo 3 delle Condizioni di Prodotto ¹⁹] / [●]
Periodo di Esercizio	Il Periodo di Esercizio come specificato nell'Articolo 3 delle Condizioni di Prodotto
Prezzo di Esercizio /<i>Strike Price</i>:	Lo <i>Strike Price</i> specificato nella tabella di cui all'Allegato I
Limitazioni all'esercizio dei <i>Covered Warrant</i> di stile "americano":	[Applicabile] / [Non applicabile]
Numero massimo di esercizio dei <i>Covered Warrant</i> di stile "americano":	[●] / [Non applicabile]
Prezzo di Riferimento del Sottostante / Prezzo di Liquidazione	[Il Prezzo di Riferimento del Sottostante / Prezzo di Liquidazione come specificato nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto] / [●]
Ora di Riferimento:	[L'ora indicata come tale nel Regolamento dei <i>Covered Warrant</i> ¹⁹] / [●]

¹⁵³ Sempre applicabile con riferimento ai *Covered Warrant* quotati sui mercati regolamentati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Evento di Turbativa del Mercato:	[Applicabile] / [●]
Evento Rilevante:	[Applicabile ¹⁹] [●]
Giorno Lavorativo:	[Il Giorno Lavorativo come specificato nell'Articolo 1 delle Condizioni di prodotto] / [●]
Business Centres per i Giorni Lavorativi:	[Milano] [TARGET 2][●] / [Non Applicabile]
Ulteriori disposizioni su Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti.	[●] / Non Applicabile
Periodo di Tempo:	[●] / Non Applicabile
DISPOSIZIONI RELATIVE AL SOTTOSTANTE	
[Azioni]	[Applicabile, come specificato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive. / Non Applicabile] [<i>Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile</i>]
Fonte di rilevazione:	[●]
Descrizione delle Azioni:	[●][La descrizione delle Azioni come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Emittente /i delle Azioni:	[●][l'Emittente/i le Azioni come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
ISIN (altro codice dei titoli):	[●][Il codice ISIN come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento:	[●][Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Mercato Correlato:	[●][Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Altro Mercato:	[●][l'Altro Mercato come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Casi di Fusione:	[Gli eventi indicati come tali nel Regolamento dei <i>Covered Warrant</i>] / [●]
Insolvenza:	[Il caso indicato come tale nel regolamento dei <i>Covered Warrant</i>] / [●]
Equo Valore di Mercato:	[Il valore del Sottostante come determinato ai sensi del Regolamento dei <i>Covered Warrant</i> ¹⁹] [●]
Giorno di Negoziazione:	[Il Giorno di Negoziazione come definito nel Regolamento dei <i>Covered Warrant</i> ¹⁹] / [●]

<p>[Indici]</p> <p>Fonte di rilevazione:</p> <p>Descrizione dell'Indice / i:</p> <p><i>Sponsor</i> dell'Indice</p> <p>Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento:</p> <p>Mercato Correlato:</p> <p>Equo Valore di Mercato:</p> <p>Giorno di Negoziazione:</p>	<p>[Applicabile, come specificato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive. / Non Applicabile] [<i>Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile</i>]</p> <p>[●]</p> <p>[●][La descrizione dell'Indice come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]</p> <p>[●][Lo Sponsor dell'Indice come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]</p> <p>[●][Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]</p> <p>[●][Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]</p> <p>[Il valore del Sottostante come determinato ai sensi del Regolamento dei <i>Covered Warrant</i>¹⁹] [●]</p> <p>[Il Giorno di Negoziazione come definito nel Regolamento dei <i>Covered Warrant</i>¹⁹] / [●]</p>
<p>[Commodities]</p> <p>Fonte di rilevazione:</p> <p>Descrizione delle <i>commodities</i>:</p> <p>Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento:</p> <p>Mercato Correlato:</p> <p>Equo Valore di Mercato:</p>	<p>[Applicabile, come specificato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive. / Non Applicabile] [<i>Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile</i>]</p> <p>[●]</p> <p>[●][La descrizione delle commodities come specificato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]</p> <p>[●][Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]</p> <p>[●][Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]</p> <p>[Il valore del Sottostante come determinato ai sensi del Regolamento dei <i>Covered Warrant</i>¹⁹] [●]</p>
<p>Giorno di Negoziazione:</p>	<p>[Il Giorno di Negoziazione come definito nel Regolamento dei <i>Covered Warrant</i>¹⁹] / [●]</p>
<p>[Tasso di Cambio]</p> <p>Fonte di rilevazione:</p> <p>Descrizione del Tasso di Cambio:</p>	<p>[Applicabile, come specificato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive. / Non Applicabile] [<i>Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile</i>]</p> <p>[●]</p> <p>[●][La descrizione del Tasso di Cambio come specificato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive.]</p>

<i>Fixing Sponsor:</i>	[●][<i>Fixing Sponsor</i> del Tasso di Cambio come specificato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
<i>Fixing Sponsor Sostitutivo:</i>	[●][<i>Fixing Sponsor Sostitutivo</i> del Tasso di Cambio come specificato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento:	[●][Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Mercato Correlato:	[●][Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Altro Mercato:	[●][l'Altro Mercato come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Equo Valore di Mercato:	[Il valore del Sottostante come determinato ai sensi del Regolamento dei <i>Covered Warrant</i> ¹⁹] [●]
Giorno di Negoziazione:	[Il Giorno di Negoziazione come definito nel Regolamento dei <i>Covered Warrant</i> ¹⁹] / [●]
[Titoli di Stato]	[Applicabile, come specificato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive. / Non Applicabile] [Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]
Fonte di rilevazione:	[●]
Descrizione dei Titoli di Stato:	[●][La descrizione dei Titoli di Stato come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento:	[●][Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Altro Mercato:	[●][l'Altro Mercato come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Mercato Correlato:	[●][Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Equo Valore di Mercato:	[Il valore del Sottostante come determinato ai sensi del Regolamento dei <i>Covered Warrant</i> ¹⁹] [●]
Giorno di Negoziazione:	[Il Giorno di Negoziazione come definito nel Regolamento dei <i>Covered Warrant</i> ¹⁹] / [●]
[Futures su Tassi di Interesse]	[Applicabile, come specificato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive. / Non Applicabile] [Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]
Fonte di rilevazione:	[●]
Descrizione dei <i>Futures</i> su Tassi di Interesse:	[●][La descrizione dei <i>Futures</i> su Tassi di Interesse come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]

Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento:	[●][Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Mercato Correlato:	[●][Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Equo Valore di Mercato:	[Il valore del Sottostante come determinato ai sensi del Regolamento dei <i>Covered Warrant</i> ¹⁹] [●]
Giorno di Negoziazione:	[Il Giorno di Negoziazione come definito nel Regolamento dei <i>Covered Warrant</i> ¹⁹] / [●]

INFORMAZIONI RELATIVE AL COLLOCAMENTO ED ALL'OFFERTA

Responsabile del Collocamento: sito Internet:	[UniCredit S.p.A.] / [<i>altro soggetto</i>] / [Non Applicabile] [www.unicreditgroup.eu] / [<i>altro</i>] / [Non Applicabile]
Collocatori: sito Internet:	[] / [Non Applicabile] [] / [Non Applicabile]
Altre entità rilevanti coinvolte nell'Offerta/quotazione:	[] / [Non Applicabile]
Commissioni di collocamento:	[] / [Non Applicabile]
Altri oneri e commissioni:	[] / [Non Applicabile]
Prezzo di Offerta:	[] / [Non Applicabile]
Ammontare Massimo:	[] / [Non Applicabile]
Destinatari dell'Offerta:	[Pubblico in Italia] [Investitori Qualificati] [<i>altro</i>]
Data di Regolamento:	[] / [Non Applicabile]
(i) Ulteriori Date di Regolamento:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Mezzo di pubblicazione delle ulteriori Date di Regolamento::	[] / [Non Applicabile]
Modalità di collocamento:	[Sportelli dei Collocatori] [Collocamento <i>on-line</i>] [Offerta fuori sede] [<i>altro</i>]
Restrizioni alla vendita: [ulteriori rispetto a quelle di cui sopra]	[Non Applicabile] / [<i>specificare i dettagli</i>]

Periodo di Offerta	[Dal [] al [] (date entrambe incluse) salvo chiusura anticipata Solo per l'offerta conclusa fuori sede, ovvero tramite l'uso di tecniche di comunicazione a distanza, dal [] al [] (date entrambe incluse).] / [Non Applicabile] / <i>[altro]</i>
Chiusura Anticipata dell'Offerta:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
Ammontare per l'allocatione dei Titoli prenotati prima della Chiusura Anticipata dell'Offerta o dell'ultimo dell'Offerta:	[] / [Non Applicabile]
Ammontare che, una volta raggiunto, obbligherà il Responsabile del Collocamento insieme all'Emittente a chiudere l'Offerta:	[] / [Non Applicabile]
Diritto di estendere la chiusura del Periodo d'Offerta:	[Applicabile] / [Non Applicabile] <i>[specificare altro]</i>
Diritto di aumentare l'ammontare dell'Offerta:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
Data in cui è notificata l'estensione del Periodo d'Offerta: <i>[se diverso dall'ultimo giorno dell'offerta]</i>	[] / [Non Applicabile]
Metodo di comunicazione al pubblico della chiusura anticipata dell'Offerta Individuale:	[] / [Si vedano i metodi applicabili indicati nella Sezione III, Capitolo 3, Paragrafo 3.1.3 del Prospetto di Base]
Modi di pagamento del Prezzo di Offerta:	[] / [Non Applicabile]
Importo raggiunto il quale è si procede alla chiusura anticipata dell'Offerta:	[] / [Non Applicabile]
Importo residuo in caso di chiusura anticipata	[] / [Non Applicabile]
Incentivi all'acquisto:	[] / [Non Applicabile]
Condizioni cui è subordinata l'offerta:	[] / [Non Applicabile]
Facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
Facoltà di ritirare l'Offerta:	[Applicabile] / [Non Applicabile]

Modalità di adesione: [se diverse da quelle previste alla Sezione VI Capitolo 3 Paragrafo 3.1.3 del Prospetto di Base]	[] / [Non Applicabile]
Modalità di attestazione dell'avvenuta assegnazione dei Covered Warrant e condizioni di aggiudicazione delle stesse: [se diversa da quanto previsto alla sezione VI al Capitolo 3 Paragrafo 3.2.2 del Prospetto di Base]	[] / [Non Applicabile]
Modalità e termini per la comunicazione dei risultati dell'Offerta:	[] / [Non Applicabile]
Altri mercati su cui ogni Offerta individuale è destinata:	[] / [Non Applicabile]
Criteri di riparto:	[] / [Non Applicabile]
Accordi di Collocamento o di Sottoscrizione:	[] / [Non Applicabile]

INFORMAZIONI OPERATIVE

Clearing System(s):	[Monte Titoli S.p.A.] / [altro]
Dettagli dei Covered Warrant:	
(i) Codice ISIN:	Come indicato nell'Allegato I
(ii) Common Code:	[●]

Fonte/i su cui pubblicare gli eventuali avvisi per il pubblico:	[●] / [Non Applicabile]
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]
Regime fiscale ¹⁵⁴:	Sono a carico esclusivo del Portatore le imposte e tasse presenti

¹⁵⁴ Le informazioni fornite nelle Condizioni Definitive sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei Covered Warrant 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 dei Covered

	<p>mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero]]</p> <p>[La data di inizio delle negoziazioni sarà deliberata da Borsa Italiana S.p.A. e resa nota mediante apposito avviso che sarà pubblicato sul sito Internet del mercato.</p> <p>UniCredit Bank AG (lo "Specialista sul Mercato SeDeX®") si impegna a garantire liquidità attraverso proposte di vendita e offerta in conformità alle regole di Borsa Italiana S.p.A., dove si prevede che i <i>Covered Warrant</i> di ogni Serie saranno negoziati. Gli obblighi dello Specialista sul Mercato SeDeX® sono governati dal Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., e dalle istruzioni al regolamento medesimo.</p>
	<p>Ai sensi [●], in presenza di impedimenti di carattere tecnico o di cause comunque indipendenti dalla propria volontà, l'Emittente potrà richiedere a [Borsa Italiana S.p.A. / altro mercato] di sospendere gli obblighi di quotazione sopra indicati su una o più Serie di <i>Covered Warrant</i>.]</p>
<p>Lotto Minimo di Negoziazione:</p> <p>Quantitativo globale di <i>Covered Warrant</i> oggetto di ammissione alle Negoziazioni:</p> <p>Market Maker:</p> <p>Conflitti di Interesse:</p> <p>Spese totali stimate relative all'ammissione alla negoziazione:</p> <p>Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito <i>Internet</i> del Responsabile del Collocamento:</p> <p>Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito <i>Internet</i> dei Collocatori:</p> <p>Luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base (e dei relativi eventuali supplementi) e delle Condizioni Definitive:</p> <p>Luoghi di messa a disposizione del Documento di Registrazione (e dei relativi eventuali supplementi):</p> <p>Luoghi di messa a disposizione</p>	<p>[specificare altro se del caso]</p> <p>Il Lotto Minimo di Negoziazione specificato nella tabella di cui all'Allegato I</p> <p>[●]</p> <p>[UniCredit Bank AG] / [altro] / [Non Applicabile]</p> <p>[●]</p> <p>[●]</p> <p>[Applicabile] / [Non Applicabile]</p> <p>[●] / [Non Applicabile]</p>

dell'Accordo di Agenzia:	
Luogo di emissione dei Covered Warrant:	[Milano] / [altro] / [Non Applicabile]
Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario:	[●] / [Non Applicabile]
Dettagli relativi alla performance del Sottostante e spiegazione dell'effetto sul valore degli Strumenti:	[●] / [Non Applicabile]
Ulteriori informazioni incluse eventuali informazioni sull'Emittente:	[●] / [Non Applicabile] [Informazioni finanziarie infrannuali relative all'Emittente] / [altro]

3 Dichiarazione di disponibilità delle informazioni

Le informazioni relative al Sottostante sono disponibili sui maggiori quotidiani nazionali [(e.g. "Il Sole 24 Ore" e "MF") e internazionali (e.g. "Financial Times" e "Wall Street Journal Europe")].

In particolare:

- (i) [con riferimento ai Covered Warrant su Indici] le informazioni relative al Sottostante sono altresì disponibili sui siti *Internet* dei *Sponsor*. [Ulteriori informazioni possono essere reperite su [●]];
- (ii) [con riferimento ai Covered Warrant su Commodities] le informazioni relative al Sottostante possono essere ottenute presso la *London Bullion Market Association* al seguente indirizzo e sito *Internet*: *The London Bullion Market Association* - 14 Basinghall Street - London EC2V 5BQ - Tel.: +44(0)20 7796 3067 - Fax: +44(0)20 7796 2112 - sito *Internet*: www.lbma.org.uk / sono disponibili sul sito *Internet* del mercato NYMEX www.nymex.com. [Ulteriori informazioni possono essere reperite su [●]];
- (iii) [con riferimento ai Covered Warrant su Tassi di Cambio] i prezzi storici e il *fixing* ufficiale delle valute sono pubblicate sul sito *Internet* della Banca Centrale Europea (www.ecb.int). [Ulteriori informazioni possono essere reperite su [●]];
- (iv) [con riferimento ai Covered Warrant su Azioni] le informazioni più rilevanti sulle Società Emittenti le Azioni, quali, tra l'altro, il settore di appartenenza, le principali attività svolte, la situazione economico patrimoniale e il verificarsi di eventi rilevanti nella vita societaria, sono nella maggior parte dei casi accessibili anche tramite i rispettivi siti *Internet*. Inoltre, poiché tali società sono le più rappresentative nei rispettivi settori di appartenenza, un'informativa costante, relativa alle principali vicende societarie, è reperibile sui maggiori quotidiani e periodici a carattere finanziario esteri, nonché su alcuni siti *Internet* specializzati (ad esempio www.reuters.com, oppure www.bloomberg.com). L'andamento, in tempo reale, del prezzo di mercato dei Sottostanti rappresentati da azioni quotate nei mercati regolamentati giapponesi e statunitensi, come registrato sul rispettivo mercato di quotazione, è diffuso attraverso i servizi *Reuters* e *Bloomberg*. Tali informazioni sono altresì rese disponibili attraverso il sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. Attraverso il sito *Internet* della Banca Centrale Europea www.ecb.int sarà altresì reso noto il Tasso di Conversione, di volta in volta utilizzato allo scopo di determinare l'Importo di Liquidazione. [Ulteriori informazioni possono essere reperite su [●]];
- (v) [con riferimento ai Covered Warrant su Titoli di Stato], i livelli correnti dei Titoli di Stato sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali e internazionali ([Il Sole 24 Ore, di MF, Financial Times, Wall Street Journal Europe]), sul sito *Internet* www.tradinglab.com e possono

essere richiesti al numero Verde [800 011122]. Ulteriori informazioni possono essere reperite su [●]; e

- (vi) con riferimento ai Covered Warrant su Futures su Tassi di Interesse, i livelli correnti dei Futures su Tassi di Interesse sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali e internazionali ([Il Sole 24 Ore, di MF, Financial Times, Wall Street Journal Europe]), sul sito *Internet* www.tradinglab.com e possono essere richiesti al numero Verde [800 011122]. Ulteriori informazioni sono disponibili su [●].]

Nel prospetto che segue sono indicati, per ciascun Titolo Sottostante, i siti *Internet* ed i codici *Reuters* e *Bloomberg*.

Sottostante	Codice Reuters	Codice Bloomberg	Sito Internet
[*]	[*]	[*]	[*]

[Le informazioni di finanza straordinaria sui Sottostanti e quelle relative alle rettifiche effettuate a valere sui *Covered Warrant* possono inoltre essere acquisite su [●].]

4 Responsabilità

[UniCredit S.p.A. si assume la responsabilità circa le informazioni contenute nelle Condizioni Definitive.]

[UniCredit S.p.A., in qualità di Emittente, e [●], in qualità di Responsabile del Collocamento, si assumono la responsabilità circa le informazioni contenute nelle Condizioni Definitive, ciascuno per quanto di rispettiva competenza [*specificare*].]

[Roma/Milano], [gg/mm/aaaa]

Firma autorizzata
UniCredit S.p.A.

Firma autorizzata
UniCredit S.p.A.

[Firma autorizzata]
[[●]]

ALLEGATO III(B)

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)

A: [Denominazioni intermediario]

Fax []

Tel []

Copia a: UniCredit Bank AG

Fax [02-49535357]

Tel [02-89668114 - 02-89668090 - 02-89668112]

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei *Covered Warrant*, ha ad oggetto:

***Covered Warrant* su scad. emessi da UniCredit S.p.A.**

Codice ISIN dei *Covered Warrant* per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Numero di *Covered Warrant* per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a UniCredit Bank AG.

Il Portatore di *Covered Warrant*:

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale

Luogo

Data

ALLEGATO III(C)

COMUNICAZIONE DI ESERCIZIO VOLONTARIO (FACSIMILE)

(da compilare su carta intestata)

[UniCredit Bank AG]

Fax [02-49535357]

Tel [02-89668114 - 02-89668090 - 02-89668112]

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredit S.p.a.

L'intermediario

che detiene in custodia i *Covered Warrant* per conto della propria clientela,

con la presente esercita in modo irrevocabile i diritti garantiti dal *Covered Warrant* come da indicazione nel relativo prospetto di ammissione alla quotazione;

Codice ISIN dei *Covered Warrant* da esercitare

Numero di *Covered Warrant* da esercitare

i *Covered Warrant* da esercitare sono stati trasferiti sul conto n. [63307] di UniCredit S.p.A. presso Monte Titoli;

A - ordina irrevocabilmente a [UniCredit Bank AG] di trasmettere l'importo della differenza al seguente conto in Euro intestato a:

Titolare del conto

numero c/c

presso Istituto Bancario – ABI + CAB

B - ordina irrevocabilmente a [UniCredit Bank AG] di accreditare l'importo in Euro della differenza tramite stanza di compensazione giornaliera:

intestazione beneficiario

codice CED

Il sottoscritto è consapevole che le disposizioni della dichiarazione d'esercizio non sono valide qualora non venissero rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora i certificati non dovessero essere consegnati in tempo utile a UniCredit Bank AG o qualora venissero trasferiti in modo da rendere impossibile una chiara correlazione alla dichiarazione d'esercizio.

Luogo Data

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

ALLEGATO III(D)

COMUNICAZIONE DI ESERCIZIO VOLONTARIO (FACSIMILE)

A: Intermediario:

Responsabile ufficio titoli

Fax

Tel

Copia a: UniCredit Bank AG

Fax [02-49535357]

Tel [02-89668114 - 02-89668090 - 02-89668112]

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei *Covered Warrant*, ha ad oggetto:

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredit S.p.A.

Codice ISIN dei *Covered Warrant* da esercitare

Numero di *Covered Warrant* da esercitare

Il sottoscritto è consapevole che:

1. con la presente Dichiarazione di Esercizio esercita in modo irrevocabile i *Covered Warrant* con le caratteristiche precedentemente descritte;
2. nel momento in cui la Dichiarazione di Esercizio è ricevuta dall'Agente di Calcolo, non sarà possibile, per nessuna ragione, richiederne l'annullamento;
3. è esclusa la revoca della Dichiarazione di Esercizio.
4. la Dichiarazione di Esercizio dovrà pervenire all' Agente di Calcolo entro le ore 10.00 (ora di Milano) del giorno in cui intende esercitare i *Covered Warrant*.

5. i *Covered Warrant* verranno trasferiti dall'Intermediario sul conto di [SGSS], presso Monte Titoli S.p.A., n. [63307].

Il Portatore di *Covered Warrant*

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale del Portatore

Luogo e Data

Firma (firme) del Portatore