



AVVISO n.2482	15 Febbraio 2007	SeDeX – LEV. CERTIFICATES
----------------------	-------------------------	--------------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ABN AMRO BANK
dell'Avviso
Oggetto : Inizio negoziazione Leverage Certificates
"ABN AMRO Bank N.V." emessi nell'ambito di
un programma.

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Strumenti finanziari:	A) “ABN AMRO Bank N.V. Mini Futures Long Certificates su Indici (Prima Serie 2007)” B) “ABN AMRO Bank N.V. Mini Futures Long Certificates su Future su Tassi di Cambio (Prima Serie 2007)”		
Emittente:	ABN AMRO Bank N.V.		
Rating Emittente:	Società di Rating	Long Term	Data Report
	Moody's	Aa3	01/08/2006
	Standard & Poor's	AA-	01/09/2006
	Fitch	AA-	17/05/2006
Oggetto:	INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA		
Data di inizio negoziazioni:	16 febbraio 2007		
Mercato di quotazione:	Borsa - Comparto SEDEX, “segmento leverage certificates”		
Orari e modalità di negoziazione:	Negoziazione continua e l’orario stabilito dall’art. IA.5.1.6 delle Istruzioni		
Operatore incaricato ad assolvere l’impegno di quotazione:	Capitalia S.p.A. Codice specialist: 2100		
Modalità di liquidazione dei contratti:	liquidazione a contante garantita il terzo giorno di borsa aperta successivo a quello di conclusione dei contratti.		

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

- A) “ABN AMRO Bank N.V. Mini Futures Long Certificates su Indici (Prima Serie 2007)”**
B) “ABN AMRO Bank N.V. Mini Futures Long Certificates su Future su Tassi di Cambio (Prima Serie 2007)”

Serie in negoziazione: le serie n. 14, 15 e 16 degli strumenti di cui al punto A) e la serie n. 5 degli strumenti di cui al punto B).

Quantitativo minimo di negoziazione di ciascuna serie:	vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei certificates (colonna “Lotto Neg.”)
Controvalore minimo dei blocchi:	150.000 Euro
Impegno giornaliero ad esporre prezzi denaro e lettera per ciascuna serie:	vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei certificates (colonna “N.Lotti M.M.”)
Tipo di liquidazione:	monetaria
Modalità di esercizio:	europeo

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 16 febbraio 2007, le serie 14, 15 e 16 degli “ABN AMRO Bank N.V. Mini Futures Long e Mini Futures Short Certificates su Indici (Prima Serie 2007)” e la serie n. 5 degli “ABN AMRO Bank N.V. Mini Futures Long e Mini Futures Short Certificates su Future su Tassi di Cambio (Prima Serie 2007)” verranno inserite nel Listino Ufficiale, sezione Securised Derivatives.

Allegati:

- Schede riepilogative delle caratteristiche dei certificates;
- Fattori di Rischio e tabelle delle Condizioni Definitive dei certificates;
- Regolamenti dei certificates.

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione	Sottostante	Tipo	Strike	Scad.	Parità	Ammontar d Lotto	Lotto Neg.	N Lotti MM	Note	Stop Loss
14	NL0000764868	N76486	421874	ABN DAX ML6500 DC08	DAX® Index	Bull	6500	15/12/2008	0,001	500000	10	1500	Mini Futures	6630
15	NL0000764876	N76487	421875	ABN DAX ML6550 DC08	DAX® Index	Bull	6550	15/12/2008	0,001	500000	10	2000	Mini Futures	6681
16	NL0000764884	N76488	421876	ABN DAX ML6600 DC08	DAX® Index	Bull	6600	15/12/2008	0,001	500000	10	4000	Mini Futures	6732

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Tipo</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Parità</i>	<i>Ammonto</i>	<i>rdotto</i>	<i>Neg.</i>	<i>NLotti</i>	<i>MM</i>	<i>Note</i>	<i>Stop Loss</i>
5	NL0000768588	N76858	421954	ABN FEURUSML1,26DC08	EUR/USD FX-Rate Future March 2007	Bull	1,26	15/12/2008	10	300000	10	1000	1000	1000	Mini Futures	1,286

2. FATTORI DI RISCHIO DEI CERTIFICATES

Gli strumenti finanziari oggetto della presente Nota Informativa di Certificates sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta.

L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che, in generale, la negoziazione degli strumenti finanziari oggetto della presente Nota Informativa di Certificates non è adatta per molti investitori.

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alle situazioni patrimoniali, agli obiettivi d'investimento e alla esperienza nel campo degli investimenti negli strumenti finanziari oggetto della presente Nota Informativa di Certificates di quest'ultimo.

2.1 Rischi generali relativi ai Certificates

Principali rischi dei Certificates

- Rischio emittente – Salvi i casi in l'emissione dei Certificates sia garantita da un soggetto terzo, l'investimento nei Certificates è soggetto al rischio emittente, nel senso che il valore del Certificate è legato al merito di credito dell'emittente. Tale rischio è pertanto connesso all'eventualità che l'emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di onorare i propri obblighi relativamente al pagamento degli importi dovuti in relazione ai Certificates. Il patrimonio dell'emittente garantisce l'investitore per il pagamento degli importi dovuti in relazione ai Certificates senza priorità rispetto agli altri creditori dell'emittente stesso in caso di insolvenza. A tale ultimo riguardo, si veda anche quanto illustrato al punto 4.1.3 *Ranking* della presente Nota Informativa di Certificates.
- Rischio di sottostante – Tale rischio è legato alla variazione dell'attività sottostante (Sottostante). In particolare, essendo i Certificates strumenti finanziari che consentono di replicare, con o senza effetto leva, l'andamento dell'attività sottostante, il rendimento dei Certificates non può essere predeterminato, ma può variare in funzione delle variazioni che interverranno nei valori di mercato dell'attività sottostante.
- Rischio di tasso di cambio – Tale rischio è legato alla variazione dei tassi di cambio. In particolare, nei casi in cui la valuta di denominazione dei Certificates (Valuta di Pagamento) sia diversa dalla valuta di denominazione dell'attività sottostante (Valuta Sottostante), i Certificates potranno essere condizionati dalle variazioni che interverranno nei valori di mercato del tasso di cambio tra le cennate valute. I Certificates per i quali, il tasso di cambio tra le pertinenti valute è convenzionalmente fissato alla pari includono la denominazione “**Quanto**”. Con riferimento a ciascun Certificate Specifico, si veda quanto dettagliatamente illustrato al pertinente sub-paragrafo *Valuta* del paragrafo 4.2.
- Rischio di liquidità – Tale rischio è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. Tale rischio si ridimensiona nel caso di



quotazione dei titoli su un mercato regolamentato. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo dei Certificates possa essere condizionato, fino ad inficiarne la validità, dalla scarsa liquidità degli stessi. Questi strumenti potrebbero presentare problemi di liquidità, per cui potrebbe verificarsi l'eventualità che il prezzo di tali strumenti possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Peraltro il *market maker* assume l'impegno di esporre e ripristinare le posizioni di prezzo vendita/acquisto, secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., per un quantitativo almeno pari ai lotti minimi di negoziazione stabiliti dalla Borsa Italiana S.p.A. e con uno spread tra i prezzi denaro/lettera non superiore al differenziale massimo indicato nelle medesime Istruzioni. A tale ultimo riguardo, si veda anche quanto illustrato al punto 6.1 *Market Maker* della presente Nota Informativa di Certificates.

Possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali

- Modifiche normative

Gli obblighi dell'Emissente derivanti dai Certificates s'intenderanno venuti meno nel momento e nel caso in cui, a causa di sopravvenute modifiche della legislazione (inclusa quella fiscale) applicabile, l'Emissente accerti in buona fede l'impossibilità o l'eccessiva onerosità di adempiere in tutto od in parte, agli stessi.

In tali circostanze, l'Emissente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori una somma di danaro determinata in buona fede dal medesimo Emissente, previa consultazione con l'Agente di Calcolo, rappresentante un equo valore di mercato dei Certificates il Giorno Lavorativo precedente al verificarsi di quei fatti che hanno reso impossibile o eccessivamente oneroso l'adempimento degli obblighi (Articolo 7 del Regolamento Generale).

- Modifiche al Regolamento Generale e/o ad un Regolamento Specifico

L'Emissente, previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A., potrà apportare al Regolamento Generale e/o ad un Regolamento Specifico, senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità od imprecisioni o correggere un errore manifesto nel testo. Nel caso in cui vengano modificati regolamenti di Consob o il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. in termini che impattino sulle modalità e/o sulle tempistiche di esecuzione del Regolamento Generale e/o di un Regolamento Specifico, i medesimi potranno essere modificate dall'Emissente per recepire le suddette modifiche, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A. L'Emissente provvederà a informare i Portatori delle modifiche al Regolamento Generale e/o al Regolamento Specifico nei modi indicati all'Articolo 8 del Regolamento Generale [Articolo 9(b) del Regolamento Generale].



2.2.2 Rischi specifici degli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU INDICI”

Gli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU INDICI” sono di due categorie:

- gli ABN AMRO Bank N.V. “Mini Futures Long” certificates su indici; i certificates appartenenti a questa categoria saranno denominati di seguito “**Mini Future Long Certificate su Indici**”, al singolare, e “**Mini Futures Long Certificates su Indici**”, al plurale;
- gli ABN AMRO Bank N.V. “Mini Futures Short” certificates su indici; i certificates appartenenti a questa seconda categoria saranno denominati di seguito “**Mini Future Short Certificate su Indici**”, al singolare, e “**Mini Futures Short Certificates su Indici**”, al plurale.

I Mini Futures Long Certificates e i Mini Futures Short Certificates saranno cumulativamente denominati “**Mini Futures Certificate su Indici**”, al singolare, e “**Mini Futures Certificates su Indici**”, al plurale.

I Mini Futures Certificates su Indici sono prodotti derivati in quanto il loro prezzo dipende da quello di altre variabili. Nel caso delle emissioni oggetto della presente Nota Informativa di Certificates si tratta di indici (Sottostanti).

In particolare, i Mini Futures Certificates su Indici replicano l’andamento degli indici indicati nella TABELLA A - INDICI, di cui al paragrafo 4.3.2, alla voce “Sottostante”. Le informazioni relative ai Sottostanti sono rese disponibili al punto 4.2.2.9 della presente Nota Informativa di Certificates.

Parametri che concorrono alla formazione del prezzo dei Mini Futures Long Certificates su Indici

Acquistare un Mini Future Long Certificate su Indici equivale ad acquistare un Indice al suo valore corrente e vendere contestualmente un’obbligazione con un coupon giornaliero e con valore nominale pari al Current Strike Level del giorno di acquisizione, rendimento pari al tasso di interesse predefinito (Costo della Provista) e scadenza uguale a quella del Mini Future Long Certificate su Indici. Il valore dell’Indice al momento del suddetto acquisto sarà superiore al valore dell’obbligazione. Analogamente ai normali *certificates*, il valore di un Mini Future Long Certificate su Indici non risente della volatilità del sottostante e del tempo mancante alla scadenza dello strumento (nell’accezione del time decay). Si prenda ad esempio un Mini Future Short Certificate su Indici relativo ad un Indice denominato in Euro, con un costo della provvista invariato, ad esempio, se il valore dell’Indice sale (o scende) di 100 Euro, il valore del Mini Future Long Certificate su Indici sale (o scende) anch’esso di 100 Euro, moltiplicati per la relativa Parità. L’ammontare del prezzo che l’investitore dovrà versare per l’acquisto di un Mini Future Long Certificate su Indici è determinato sulla base della seguente formula: $[(\text{livello corrente dell’Indice} - \text{valore del Current Strike Level alla data di acquisto}) \times \text{Parità}]$ (nel caso in cui l’Indice sia espresso in una valuta diversa dall’Euro, il valore come sopra ottenuto è convertito in Euro al relativo tasso di cambio alla suddetta data). Al riguardo, si rinvia a quanto illustrato al punto 4.2.2.1 – *Descrizione* della presente Nota Informativa di Certificates.

Tali prodotti pur definendosi *certificates*, differiscono da tali strumenti in quanto incorporano un effetto leva. Tale effetto leva risulta essere tanto maggiore e pertanto i Mini Futures Long Certificates su Indici risultano essere più speculativi, ma anche più rischiosi, quanto più il valore dell'Indice sia vicino al valore raggiunto dal Current Strike Level. Più speculativi perché la stessa partecipazione all'incremento dell'Indice viene garantita ma ad un prezzo di acquisto più basso; più rischiosi anche perché aumenta la probabilità che si tocchi il Livello Stop-Loss.

I pagamenti in base ai Mini Futures Long Certificates su Indici e il meccanismo di Stop-Loss

L'investitore consegue alla scadenza (l'esercizio è automatico) la differenza, solo se positiva, tra il livello dell'Indice alla Data di Determinazione del Prezzo Finale e il valore raggiunto dal Current Strike Level alla medesima data (moltiplicata per la relativa Parità ed eventualmente convertita in Euro al Tasso di Cambio a tale data). Ciò equivale a dire che alla scadenza dell'obbligazione, se il valore corrente dell'Indice sarà superiore al valore dell'obbligazione, l'Emittente riacquisterà dall'investitore l'Indice al suo valore corrente e rivenderà all'investitore l'obbligazione al suo valore nominale. In questa operazione è previsto anche un meccanismo di stop-loss tale per cui le due operazioni di riacquisto incrociate saranno effettuate prima che la differenza tra il valore dell'Indice e il valore dell'obbligazione possa diventare negativa; di conseguenza il Livello di Stop-Loss è posizionato poco sopra il Current Strike Level. I Mini Futures Long Certificates su Indici si caratterizzano infatti per la particolarità di estinguersi anticipatamente nel caso in cui il livello dell'Indice scenda alla pari o al di sotto del valore raggiunto dal Livello Stop-Loss. Al riguardo, si rinvia a quanto illustrato al punto 4.2.2.1 *Descrizione* della presente Nota Informativa di Certificates. Il verificarsi di un Evento di Stop-Loss, infatti, provoca l'estinzione del titolo cristallizzando la perdita ed impedendo al sottoscrittore di beneficiare di un eventuale futuro rialzo dell'Indice sottostante. In momenti di mercato contrassegnati da elevata volatilità dell'Indice sottostante, il Prezzo di Stop-Loss potrebbe essere anche significativamente distante dal valore del Livello Stop-Loss. Inoltre, investendo in Mini Futures Long Certificates su Indici il cui sottostante è caratterizzato da elevata volatilità, è più probabile che si verifichi un Evento di Stop-Loss.

Nel caso in cui si verifichi un Evento di Stop-Loss, è liquidata la differenza, solo se positiva, tra il Prezzo di Stop-Loss ed il valore raggiunto dal Current Strike Level alla Data di Stop-Loss, moltiplicata per la relativa Parità ed eventualmente convertita in Euro al Tasso di Cambio in tale data. Al riguardo, si rinvia a quanto illustrato al punto 4.2.2.1 *Descrizione* della presente Nota Informativa di Certificates.

Il Prezzo di Stop-Loss è determinato come il livello minimo raggiunto dall'Indice alla Data di Stop-Loss (cfr. la definizione di "Prezzo di Stop-Loss" sub Articolo 2 del relativo Regolamento Specifico). Inoltre, in prossimità del Livello di Stop-Loss potrebbero verificarsi fenomeni di alta volatilità dei prezzi dell'Indice.

Parametri che concorrono alla formazione del prezzo dei Mini Futures Short Certificates su Indici

Acquistare un Mini Future Short Certificate su Indici equivale ad acquistare un'obbligazione con un coupon giornaliero, con valore nominale pari al Current Strike Level del giorno di acquisizione, rendimento pari al tasso di interesse predefinito (Costo della Provista) e scadenza uguale a quella del Mini Future Short Certificate su Indici e contestualmente vendere allo scoperto un Indice al suo valore

corrente. Il valore dell'obbligazione al momento del suddetto acquisto sarà superiore al valore dell'Indice. Analogamente ai normali *certificates*, il valore di un Mini Future Short Certificate su Indici non risente della volatilità del sottostante e del tempo mancante alla scadenza dello strumento (nell'accezione del time decay). Si prenda ad esempio un Mini Future Short Certificate su Indici relativo ad un Indice denominato in Euro, con un Costo della Provvista invariato, se, ad esempio, il valore dell'Indice sale (o scende) di 100 Euro, il valore del Mini Future Short Certificate su Indici scende (o sale) anch'esso di 100 Euro, moltiplicati per la relativa Parità. L'ammontare del prezzo che l'investitore dovrà versare per l'acquisto di un Mini Future Short Certificate su Indici è determinato sulla base della seguente formula: [(valore raggiunto dal Current Strike Level alla data di acquisto – livello corrente dell'Indice) x Parità] (nel caso in cui l'Indice sia espresso in una valuta diversa dall'Euro, il valore come sopra ottenuto è convertito in Euro al relativo tasso di cambio alla suddetta data). Al riguardo, si rinvia a quanto illustrato al punto 4.2.2.1 *Descrizione* della presente Nota Informativa di Certificates.

Tali prodotti, pur definendosi *certificates*, differiscono da tali strumenti in quanto incorporano un effetto leva. Tale effetto leva risulta essere tanto maggiore e pertanto i Mini Futures Short Certificates su Indici risultano essere più speculativi, ma anche più rischiosi, quanto più il livello dell'Indice sia vicino al valore raggiunto dal Current Strike Level. Più speculativi perché la stessa partecipazione al decremento dell'Indice viene garantita ma ad un prezzo di acquisto più basso; più rischiosi anche perché aumenta la probabilità che si tocchi il Livello Stop-Loss.

I pagamenti in base ai Mini Futures Short Certificates su Indici e il meccanismo di Stop-Loss

L'investitore consegue alla scadenza (l'esercizio è automatico) la differenza, solo se positiva, tra il valore raggiunto dal Current Strike Level alla Data di Determinazione del Prezzo Finale ed il livello dell'Indice alla medesima data (moltiplicata per la relativa Parità ed eventualmente convertita in Euro al Tasso di Cambio a tale data). Ciò equivale a dire che, alla scadenza dell'obbligazione, se l'importo dell'obbligazione sarà superiore al valore dell'Indice, l'Emittente rimborserà l'obbligazione all'investitore e l'investitore ricomprerà l'Indice al suo valore corrente. In questa operazione viene previsto anche un meccanismo di stop-loss tale per cui le due operazioni di riacquisto incrociate debbano essere effettuate prima che la differenza tra il valore dell'obbligazione e il valore dell'Indice possa diventare negativa; di conseguenza il Livello di Stop-Loss è posizionato poco sotto il Current Strike Level. I Mini Futures Short Certificates su Indici si caratterizzano infatti per la particolarità di estinguersi anticipatamente nel caso in cui il livello dell'Indice sottostante raggiunga o superi il valore raggiunto dal Livello di Stop-Loss. Al riguardo, si rinvia a quanto illustrato al punto 4.2.2.1 *Descrizione* della presente Nota Informativa di Certificates. Il verificarsi di un Evento di Stop-Loss, infatti, provoca l'estinzione del titolo cristallizzando la perdita ed impedendo al sottoscrittore di beneficiare di un eventuale futuro ribasso dell'Indice sottostante. In momenti di mercato contrassegnati da elevata volatilità dell'Indice sottostante, il Prezzo di Stop-Loss potrebbe essere anche significativamente distante dal Livello Stop-Loss.

Inoltre, investendo in Mini Futures Short Certificates su Indici il cui sottostante è caratterizzato da elevata volatilità, è più probabile che si verifichi un Evento di Stop-Loss.

Nel caso in cui si verifichi un Evento di Stop-Loss, è liquidata la differenza, solo se positiva, tra il valore raggiunto dal Current Strike Level alla Data di Stop-Loss ed il Prezzo di Stop-Loss, moltiplicata per la

relativa Parità ed eventualmente convertita in Euro al Tasso di Cambio in tale data. Al riguardo, si rinvia a quanto illustrato al punto 4.2.2.1 *Descrizione* della presente Nota Informativa di Certificates.

Il Prezzo di Stop-Loss è determinato come il livello massimo raggiunto dall'Indice alla Data di Stop-Loss (cfr. la definizione di "Prezzo di Stop-Loss" sub Articolo 2 del relativo Regolamento Specifico). Inoltre, in prossimità del Livello di Stop-Loss potrebbero verificarsi fenomeni di alta volatilità dei prezzi dell'Indice.

Possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali

Particolare attenzione deve essere prestata alle date di scadenza ed alle modalità di esercizio.

Inoltre, particolare attenzione deve essere prestata al valore raggiunto dai seguenti fattori, i quali (con esclusione dell'Initial Current Strike Level e del Livello Stop-Loss Iniziale) – come illustrato al punto 4.2.2.1 *Descrizione* della presente Nota Informativa di Certificates – mutano durante la vita dei Mini Futures Certificates su Indici: Initial Current Strike Level, Current Strike Level, Tasso Prevalente, Livello Stop-Loss Iniziale e Livello Stop-Loss.

Sconvolgimento di Mercato; Prezzo Finale e Data di Determinazione Finale in caso di Sconvolgimenti di Mercato

I pertinenti Regolamenti Specifici prevedono che, qualora nel giorno in cui debba essere calcolato l'importo da liquidare all'investitore in base ai Mini Futures Certificates su Indici a seguito di esercizio sussistano situazioni denominate Sconvolgimento di Mercato, vale a dire, con riferimento ai Mini Futures Certificates su Indici relativi agli indici S&P/MIB®, Allstar®, Midex®, STAR® e TechStar®, la mancanza, durante la fase di apertura ufficiale delle contrattazioni sul relativo Mercato, di un prezzo d'asta dei titoli che formano almeno il 20% di tali Indici, se l'Agente di Calcolo ritiene tale mancanza sostanziale [come meglio definito all'Articolo 4(A)(1)(i) dei pertinenti Regolamenti Specifici] e, con riferimento ai Mini Futures Certificates su Indici relativi ai rimanenti Indici, una sospensione o una rilevante limitazione alle contrattazioni dei componenti del Sottostate (per ragioni di movimenti dei prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi Mercati o altrimenti), durante l'ultima ora che precede la chiusura ufficiale delle negoziazioni, che interessa il Mercato dei componenti che formano almeno il 20% di tali indici, se l'Agente di Calcolo ritiene tale sospensione o limitazione sostanziale [come meglio definito all'Articolo 4(A)(1)(ii) dei pertinenti Regolamenti Specifici], l'Agente di Calcolo determinerà il Prezzo Finale alla scadenza del Periodo di Determinazione del Prezzo Finale, basandosi sulle condizioni prevalenti di mercato, sull'ultimo prezzo di negoziazione disponibile dell'Indice e su ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo ritenga rilevante (si veda l'Articolo 4(A)(2) dei pertinenti Regolamenti Specifici).

Sconvolgimento di Mercato Significativo; Prezzo Finale e Data di Determinazione del Prezzo Finale in caso di Sconvolgimenti di Mercato Significativi

I pertinenti Regolamenti Specifici prevedono che, qualora sussistano situazioni denominate Sconvolgimento di Mercato Significativo, vale a dire uno Sconvolgimento della fonte di riferimento del Tasso di Cambio, un Inadempimento governativo, una Incovertibilità/intrasferibilità, una Nazionalizzazione, un'Illiquidità, una Modifica alla legislazione, un'Imposizione Fiscale,



un'Indisponibilità o una Moratoria [per la definizione di ciascuno di tali eventi si veda l'Articolo 4(A)(3) dei pertinenti Regolamenti Specifici], l'Agente di Calcolo potrà effettuare gli opportuni aggiustamenti ai termini dei pertinenti Regolamenti Specifici (incluso modificare la Data di Determinazione del Prezzo Finale) e, qualora dopo 180 Giorni di Negoziazione continui a sussistere uno Sconvolgimento di Mercato Significativo, l'Agente di Calcolo determinerà il Prezzo Finale (**che potrà essere anche pari a zero**) alla scadenza di tale periodo, basandosi sulle prevalenti condizioni di mercato, sull'ultimo prezzo di negoziazione disponibile dell'Indice e su ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo medesimo ritiene rilevante [si veda l'Articolo 4(A)(4) dei pertinenti Regolamenti Specifici].

Aggiustamenti dell'Indice; cessazione del calcolo dell'Indice; effetti di concentrazione o diluizione

Qualora lo Sponsor dell'Indice modifica sostanzialmente il metodo di calcolo o la formula di calcolo dell'Indice, o in qualsiasi altro modo lo modifichi in modo sostanziale, ovvero qualora lo Sponsor cessi di calcolare o pubblicare l'Indice, l'Emittente potrà adempiere agli obblighi nascenti a suo carico corrispondendo ai Portatori un importo rappresentante un equo valore di mercato dei relativi Mini Futures Certificates su Indici [come meglio specificato all'Articolo 4(B)(2) e 4(B)(3) dei pertinenti Regolamenti Specifici]; qualora invece si verifichi un effetto di concentrazione o di diluizione sul valore teorico delle azioni che compongono l'Indice, l'Agente di Calcolo potrà effettuare le eventuali corrispondenti correzioni alle condizioni ed ai termini dei Mini Futures Certificates su Indici, in modo tale che il valore economico dei medesimi rimanga sostanzialmente equivalente a quello che gli stessi avevano prima del verificarsi di tali eventi [come meglio specificato all'Articolo 4(C) dei pertinenti Regolamenti Specifici].

Tabella A BIS - ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long Certificates su Indici (I parte)

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Indice Sottostante	Tipo	Stile	Initial Current Strike Level	Data Emissione	Data Scadenza	Parità	Cod. Neg.	Quantità	Cash/ Physical	Europ/Ameri c	Lotto Minimo Esercizio	Lotto Neg	n. lotti neg. per obb. quot.	Sprea d	Livello Stop-Loss Iniziale	Livello del Sottostante	Valuta Sottostante	Divisa Current Strike Level	Sponsor dell'indice	Perc entuale Stop- Loss	Prezzo Indicati vo Certific ates
1	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765782	AMEX Gold BUGS Index (HUI)	Bull	E	300	15/01/200 7	15/12/200 8	0,01	N76578	300000	Cash	Europ	10	10	1.000	2,50%	330,00 0	340,000	USD	USD	American Stock Exchange	10%	0,301
2	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765790	AMEX Gold BUGS Index (HUI)	Bull	E	210	15/01/200 7	15/12/200 8	0,01	N76579	300000	Cash	Europ	10	10	300	2,50%	231,00 0	340,000	USD	USD	American Stock Exchange	10%	0,978
3	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765824	AMEX Natural Gas Index (XNG)	Bull	E	390	15/01/200 7	15/12/200 8	0,01	N76582	300000	Cash	Europ	10	10	700	2,50%	418,00 0	443,000	USD	USD	American Stock Exchange	7%	0,399
4	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765857	AMEX Oil Index (XOI)	Bull	E	980	15/01/200 7	15/12/200 8	0,01	N76585	300000	Cash	Europ	10	10	200	2,50%	1039,00 0	1191,000	USD	USD	American Stock Exchange	6%	1,588
5	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765493	CECE Composite Index	Bull	E	2250	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76549	300000	Cash	Europ	10	10	800	2%	2385,00 0	2580,000	EUR	EUR	Wiener Börse AG	6%	0,330
6	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765485	CECE Composite Index	Bull	E	2100	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76548	300000	Cash	Europ	10	10	600	2%	2226,00 0	2580,000	EUR	EUR	Wiener Börse AG	6%	0,480
7	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764801	DAX® Index	Bull	E	6200	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76480	500000	Cash	Europ	10	10	600	2%	6324,00 0	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2%	0,480
8	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764819	DAX® Index	Bull	E	6250	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76481	500000	Cash	Europ	10	10	600	2%	6375,00 0	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2%	0,430
9	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764827	DAX® Index	Bull	E	6350	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76482	500000	Cash	Europ	10	10	800	2%	6477,00 0	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2%	0,330
10	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764835	DAX® Index	Bull	E	6300	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76483	500000	Cash	Europ	10	10	700	2%	6426,00 0	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2%	0,380
11	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764843	DAX® Index	Bull	E	6400	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76484	500000	Cash	Europ	10	10	1.000	2%	6528,00 0	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2%	0,280
12	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764850	DAX® Index	Bull	E	6450	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76485	500000	Cash	Europ	10	10	1.500	2%	6579,00 0	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2%	0,230
13	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 763035	DAX® Index	Bull	E	6150	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76303	500000	Cash	Europ	10	10	500	2%	6273,00 0	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2%	0,530
14	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764868	DAX® Index	Bull	E	6500	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76486	500000	Cash	Europ	10	10	1.500	2%	6630,00 0	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2%	0,180
15	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764876	DAX® Index	Bull	E	6550	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76487	500000	Cash	Europ	10	10	2.000	2%	6681,00 0	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2%	0,130
16	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764884	DAX® Index	Bull	E	6600	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76488	500000	Cash	Europ	10	10	4.000	2%	6732,00 0	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2%	0,080
17	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764892	DAX® Index	Bull	E	6650	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76489	500000	Cash	Europ	10	10	9.000	2%	6783,00 0	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2%	0,030
18	ABN AMRO	NL0000	Dow Jones EURO	Bull	E	4000	15/01/200	15/12/200	0,001	N76513	500000	Cash	Europ	10	10	2.000	2%	4120,0	4150,000	EUR	EUR	STOXX Ltd	3%	0,150

	Bank N.V.	765139	STOXX 50®				7	8								00						
19	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765147	Dow Jones EURO STOXX 50®	Bull	E	4100	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76514	500000	Cash	Europ	10	10	5.000	2%	4223,00	4150,000	EUR	EUR	STOXX Ltd 3% 0,050
20	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765121	Dow Jones EURO STOXX 50®	Bull	E	3800	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76512	500000	Cash	Europ	10	10	800	2%	3914,00	4150,000	EUR	EUR	STOXX Ltd 3% 0,350
21	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765196	Dow Jones Industrial Average Index	Bull	E	11000	15/01/2007	15/12/2008	0,0001	N76519	1000000	Cash	Europ	10	10	2.500	2%	11330,00	12465,000	USD	USD	Dow Jones & Company, Inc. 3% 0,110
22	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765212	Dow Jones Industrial Average Index	Bull	E	12000	15/01/2007	15/12/2008	0,0001	N76521	1000000	Cash	Europ	10	10	8.000	2%	12360,00	12465,000	USD	USD	Dow Jones & Company, Inc. 3% 0,035
23	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765444	Hang Seng China Enterprises Index	Bull	E	8500	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76544	500000	Cash	Europ	10	10	1.500	3%	9180,00	10633,000	HKD	HKD	HSI Services Limited 8% 0,209

Per procura speciale di ABN AMRO BANK N.V – 23 gennaio 2007

Tabella A BIS - ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long Certificates su Indici (II parte)

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Indice Sottostante	Tipo	Stile	Initial Current Strike Level	Data Emissione	Data Scadenza	Parità	Cod. Neg.	Quantità	Cash/Physical	Europ/America	Lotto Minimo Esercizio	Lotto Neg.	n. lotti neg. per obbl. quot.	Spreddo	Livello Stop-Loss Iniziale	Livello del Sottostante	Valuta Sottostante	Divisa Current Strike Level	Sponsor dell'indice	Percentuale Stop-Loss	Prezzo Indicativo Certificati
24	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765451	Hang Seng China Enterprises Index	Bull	E	9300	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76545	500000	Cash	Europ	10	10	2.000	3%	10044,00	10633,00	HKD	HKD	HSI Services Limited	8%	0,130
25	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765410	Hang Seng Index	Bull	E	16500	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76541	500000	Cash	Europ	10	10	700	3%	17820,00	20310,00	HKD	HKD	HSI Services Limited	8%	0,372
26	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765428	Hang Seng Index	Bull	E	18000	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76542	500000	Cash	Europ	10	10	1.500	3%	19440,00	20310,00	HKD	HKD	HSI Services Limited	8%	0,226
27	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765246	Nikkei 225®	Bull	E	17000	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76524	1000000	Cash	Europ	10	10	9.500	2%	17510,00	17245,00	JPY	JPY	Nihon Keizai Shimbun, Inc.	3%	0,016
28	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765253	Nikkei 225®	Bull	E	17200	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76525	1000000	Cash	Europ	10	10	9.500	2%	17716,00	17245,00	JPY	JPY	Nihon Keizai Shimbun, Inc.	3%	0,003
29	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765220	Nikkei 225®	Bull	E	16000	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76520	1000000	Cash	Europ	10	10	4.000	2%	16480,00	17245,00	JPY	JPY	Nihon Keizai Shimbun, Inc.	3%	0,079
30	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765238	Nikkei 225®	Bull	E	16500	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76523	1000000	Cash	Europ	10	10	6.000	2%	16995,00	17245,00	JPY	JPY	Nihon Keizai Shimbun, Inc.	3%	0,047
31	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 766996	S&P 500 Index	Bull	E	1350	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76699	1000000	Cash	Europ	10	10	5.000	2%	1391,00	1418,000	USD	USD	Standard & Poor's	3%	0,051
32	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765972	S&P 500 Index	Bull	E	1100	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76597	1000000	Cash	Europ	10	10	1.500	2%	1133,00	1418,000	USD	USD	Standard & Poor's	3%	0,239
33	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765980	S&P 500 Index	Bull	E	1300	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76598	1000000	Cash	Europ	10	10	3.000	2%	1339,00	1418,000	USD	USD	Standard & Poor's	3%	0,089
34	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765931	S&P Custom/ABN	Bull	E	95	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76593	1000000	Cash	Europ	10	10	1.500	2%	102,00	120,000	USD	USD	Standard & Poor's	7%	0,188

			AMRO Total Return Clean Renewable Energy Index																			
35	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765923	S&P Custom/ABN AMRO Total Return Clean Renewable Energy Index	Bull	E	105	15/01/20 07	15/12/20 08	0,01	N7659 2	100000 0	Cash	Europ	10	10	2.50 0	2%	113,00 0	120,000	USD	USD	Standard & Poor's
36	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765899	ABN AMRO Total Return Solar Energy Index	Bull	E	68	15/01/20 07	15/12/20 08	0,01	N7658 9	100000 0	Cash	Europ	10	10	2.50 0	2%	73,000	78,300	EUR	EUR	Standard & Poor's
37	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765881	ABN AMRO Total Return Solar Energy Index	Bull	E	62	15/01/20 07	15/12/20 08	0,01	N7658 8	100000 0	Cash	Europ	10	10	2.00 0	2%	67,000	78,300	EUR	EUR	Standard & Poor's
38	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765758	S&P Custom/ABN AMRO Water Total Return Index	Bull	E	132	15/01/20 07	15/12/20 08	0,01	N7657 5	500000	Cash	Europ	10	10	2.00 0	2%	143,00 0	151,000	USD	USD	Standard & Poor's
39	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765741	S&P Custom/ABN AMRO Water Total Return Index	Bull	E	120	15/01/20 07	15/12/20 08	0,01	N7657 4	500000	Cash	Europ	10	10	1.50 0	2%	130,00 0	151,000	USD	USD	Standard & Poor's
40	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765311	S&PMIB Index	Bull	E	39500	15/01/20 07	15/12/20 08	0,000	N7653 1	100000 0	Cash	Europ	10	10	1.00 0	2%	40685, 000	42015,00 0	EUR	EUR	Standard & Poor's
41	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765329	S&PMIB Index	Bull	E	40000	15/01/20 07	15/12/20 08	0,000	N7653 2	100000 0	Cash	Europ	10	10	1.50 0	2%	41200, 000	42015,00 0	EUR	EUR	Standard & Poor's
42	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765337	S&PMIB Index	Bull	E	41000	15/01/20 07	15/12/20 08	0,000	N7653 3	100000 0	Cash	Europ	10	10	2.50 0	2%	42230, 000	42015,00 0	EUR	EUR	Standard & Poor's
43	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765345	S&PMIB Index	Bull	E	41500	15/01/20 07	15/12/20 08	0,000	N7653 4	100000 0	Cash	Europ	10	10	5.00 0	2%	42745, 000	42015,00 0	EUR	EUR	Standard & Poor's
44	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765352	S&PMIB Index	Bull	E	42000	15/01/20 07	15/12/20 08	0,000	N7653 5	100000 0	Cash	Europ	10	10	9.50 0	2%	43260, 000	42015,00 0	EUR	EUR	Standard & Poor's
45	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765303	S&PMIB Index	Bull	E	39000	15/01/20 07	15/12/20 08	0,000	N7653 0	100000 0	Cash	Europ	10	10	1.00 0	2%	40170, 000	42015,00 0	EUR	EUR	Standard & Poor's

Per procura speciale di ABN AMRO BANK N.V - 23 gennaio 2007

Tabella B BIS - ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Short Certificates su Indici (I parte)

N. seri e	Emittente	Cod. ISIN	Indice Sottostante	Tip o	Stile	Initial Curren t Strike Level	Data Emissione	Data Scadenza	Parità	Cod. Neg.	Quantit à	Cash/ Physica l	Europ/Ameri c	Lotto Minimo Esercizi o	Lotto Max neg. per	n. lotti neg. per	Sprea d	Livello Stop- Loss Inizial	Livello del Sottostant e	Valuta Sottostante	Divisa Curren t Strike Level	Sponsor dell'indice	Perc entu ale Stop	Prezzo Indicati vo Certific
-----------------	-----------	--------------	-----------------------	----------	-------	--	-------------------	------------------	--------	--------------	--------------	-----------------------	------------------	----------------------------------	-----------------------------	----------------------------	------------	-------------------------------------	--------------------------------	-----------------------	---------------------------------------	------------------------	-----------------------------	-----------------------------------

													obbl. quot.	e					- Loss	ates			
46	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765816	AMEX Gold BUGS Index (HUI)	Bea r	E	400	15/01/200 7	15/12/200 8	0,01	N76581	300000	Cash	Europ	10	10	600	2,50%	360,00 0	340,000	USD	USD	American Stock Exchange	10% 0,451
47	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765808	AMEX Gold BUGS Index (HUI)	Bea r	E	450	15/01/200 7	15/12/200 8	0,01	N76580	300000	Cash	Europ	10	10	400	2,50%	405,00 0	340,000	USD	USD	American Stock Exchange	10% 0,828
48	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765832	AMEX Natural Gas Index (XNG)	Bea r	E	540	15/01/200 7	15/12/200 8	0,01	N76583	300000	Cash	Europ	10	10	400	2,50%	502,00 0	443,000	USD	USD	American Stock Exchange	7% 0,730
49	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765840	AMEX Natural Gas Index (XNG)	Bea r	E	510	15/01/200 7	15/12/200 8	0,01	N76584	300000	Cash	Europ	10	10	500	2,50%	474,00 0	443,000	USD	USD	American Stock Exchange	7% 0,504
50	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765873	AMEX Oil Index (XOI)	Bea r	E	1350	15/01/200 7	15/12/200 8	0,01	N76587	300000	Cash	Europ	10	10	300	2,50%	1269,00	1191,000	USD	USD	American Stock Exchange	6% 1,196
51	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765865	AMEX Oil Index (XOI)	Bea r	E	1500	15/01/200 7	15/12/200 8	0,01	N76586	300000	Cash	Europ	10	10	150	2,50%	1410,00	1191,000	USD	USD	American Stock Exchange	6% 2,325
52	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765501	CECE Composite Index	Bea r	E	3050	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76550	300000	Cash	Europ	10	10	600	2%	2867,00	2580,000	EUR	EUR	Wiener Börse AG	6% 0,470
53	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765519	CECE Composite Index	Bea r	E	2900	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76551	300000	Cash	Europ	10	10	800	2%	2726,00	2580,000	EUR	EUR	Wiener Börse AG	6% 0,320
54	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764983	DAX® Index	Bea r	E	7350	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76498	500000	Cash	Europ	10	10	400	2%	7203,00	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2% 0,670
55	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764991	DAX® Index	Bea r	E	7400	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76499	500000	Cash	Europ	10	10	400	2%	7252,00	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2% 0,720
56	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765006	DAX® Index	Bea r	E	7700	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76500	500000	Cash	Europ	10	10	300	2%	7546,00	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2% 1,020
57	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765014	DAX® Index	Bea r	E	8000	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76501	500000	Cash	Europ	10	10	200	2%	7840,00	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2% 1,320
58	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764959	DAX® Index	Bea r	E	6750	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76495	500000	Cash	Europ	10	10	4000	2%	6615,00	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2% 0,070
59	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764918	DAX® Index	Bea r	E	6850	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76491	500000	Cash	Europ	10	10	1500	2%	6713,00	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2% 0,170
60	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764926	DAX® Index	Bea r	E	7100	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76492	500000	Cash	Europ	10	10	600	2%	6958,00	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2% 0,420
61	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764934	DAX® Index	Bea r	E	7150	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76493	500000	Cash	Europ	10	10	600	2%	7007,00	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2% 0,470
62	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764942	DAX® Index	Bea r	E	7200	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76494	500000	Cash	Europ	10	10	500	2%	7056,00	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2% 0,520
63	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764967	DAX® Index	Bea r	E	7250	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76496	500000	Cash	Europ	10	10	500	2%	7105,00	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2% 0,570
64	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 764975	DAX® Index	Bea r	E	7300	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76497	500000	Cash	Europ	10	10	500	2%	7154,00	6680,000	EUR	EUR	Deutsche Börse AG	2% 0,620
65	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765162	Dow Jones EURO STOXX 50®	Bea r	E	4800	15/01/200 7	15/12/200 8	0,001	N76516	500000	Cash	Europ	10	10	400	2%	4656,00	4150,000	EUR	EUR	STOXX Ltd	3% 0,650

66	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765170	Dow Jones EURO STOXX 50®	Bea r	E	5300	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76517	500000	Cash	Europ	10	10	300	2%	5141,00	4150,000	EUR	EUR	STOXX Ltd	3%	1,150
67	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765188	Dow Jones EURO STOXX 50®	Bea r	E	5700	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76518	500000	Cash	Europ	10	10	200	2%	5529,00	4150,000	EUR	EUR	STOXX Ltd	3%	1,550

Anacleo Ferrini

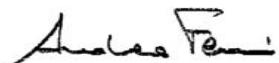
Per procura speciale di ABN AMRO BANK N.V – 23 gennaio 2007

Tabella B BIS - ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Short Certificates su Indici (II parte)

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Indice Sottostante	Tipo	Stile	Initial Current Strike Level	Data Emissione	Data Scadenza	Parità	Cod. Neg.	Quantità	Cash/ Physica l	Europ/Ameri c	Lotto Minimo Esercizio	Lotto Neg	n. lotti neg. per obb. quot.	Spread	Livello Stop-Loss Iniziale	Livello del Sottostante	Valuta Sottostante	Divisa Current Strike Level	Sponsor dell'indice	Percentuale Stop-Loss	Prezzo Indicativo Certificates
68	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765154	Dow Jones EURO STOXX 50®	Bea r	E	4500	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76515	500000	Cash	Europ	10	10	800	2%	4365,00	4150,000	EUR	EUR	STOXX Ltd	3%	0,350
69	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765204	Dow Jones Industrial Average Index	Bea r	E	16000	15/01/2007	15/12/2008	0,0001	N76520	1000000	Cash	Europ	10	10	1000	2%	15520,00	12465,000	USD	USD	Dow Jones & Company, Inc.	3%	0,266
70	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765477	Hang Seng China Enterprises Index	Bea r	E	11900	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76547	500000	Cash	Europ	10	10	2500	3%	10948,00	10633,000	HKD	HKD	HSI Services Limited	8%	0,124
71	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765469	Hang Seng China Enterprises Index	Bea r	E	12700	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76546	500000	Cash	Europ	10	10	1500	3%	11684,00	10633,000	HKD	HKD	HSI Services Limited	8%	0,202
72	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765436	Hang Seng Index	Bea r	E	24000	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76543	500000	Cash	Europ	10	10	700	3%	22080,00	20310,000	HKD	HKD	HSI Services Limited	8%	0,361
73	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 763043	Hang Seng Index	Bea r	E	23000	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76304	500000	Cash	Europ	10	10	1000	3%	21160,00	20310,000	HKD	HKD	HSI Services Limited	8%	0,263
74	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765295	Nikkei 225®	Bea r	E	22000	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76529	1000000	Cash	Europ	10	10	1000	2%	21340,00	17245,000	JPY	JPY	Nihon Keizai Shimbun, Inc.	3%	0,301
75	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765261	Nikkei 225®	Bea r	E	19000	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76526	1000000	Cash	Europ	10	10	2500	2%	18430,00	17245,000	JPY	JPY	Nihon Keizai Shimbun, Inc.	3%	0,111
76	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765279	Nikkei 225®	Bea r	E	20000	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76527	1000000	Cash	Europ	10	10	1500	2%	19400,00	17245,000	JPY	JPY	Nihon Keizai Shimbun, Inc.	3%	0,175
77	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765287	Nikkei 225®	Bea r	E	21000	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76528	1000000	Cash	Europ	10	10	1500	2%	20370,00	17245,000	JPY	JPY	Nihon Keizai Shimbun, Inc.	3%	0,238
78	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 767010	S&P 500 Index	Bea r	E	1900	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76701	1000000	Cash	Europ	10	10	700	2%	1843,00	1418,000	USD	USD	Standard & Poor's	3%	0,363
79	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 767002	S&P 500 Index	Bea r	E	1700	15/01/2007	15/12/2008	0,001	N76700	1000000	Cash	Europ	10	10	1500	2%	1649,00	1418,000	USD	USD	Standard & Poor's	3%	0,212
80	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765949	S&P Custom/ABN AMRO Total Return Clean Renewable	Bea r	E	135	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76594	1000000	Cash	Europ	10	10	2500	2%	125,00	120,000	USD	USD	Standard & Poor's	7%	0,113

			Energy Index																				
81	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765956	S&P Custom/ABN AMRO Total Return Clean Renewable Energy Index	Bea r	E	145	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76595	1000000	Cash	Europ	10	10	1500	2%	134,000	120,000	USD	USD	Standard & Poor's	7% 0,188
82	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765907	ABN AMRO Total Return Solar Energy Index	Bea r	E	94	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76590	1000000	Cash	Europ	10	10	2000	2%	87,000	78,300	EUR	EUR	Standard & Poor's	7% 0,157
83	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765915	ABN AMRO Total Return Solar Energy Index	Bea r	E	88	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76591	1000000	Cash	Europ	10	10	3000	2%	81,000	78,300	EUR	EUR	Standard & Poor's	7% 0,097
84	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765766	S&P Custom/ABN AMRO Water Total Return Index	Bea r	E	182	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76576	500000	Cash	Europ	10	10	1500	2%	167,000	151,000	USD	USD	Standard & Poor's	8% 0,233
85	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765774	S&P Custom/ABN AMRO Water Total Return Index	Bea r	E	170	15/01/2007	15/12/2008	0,01	N76577	500000	Cash	Europ	10	10	2000	2%	156,000	151,000	USD	USD	Standard & Poor's	8% 0,143
86	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765360	S&PMIB Index	Bea r	E	45500	15/01/2007	15/12/2008	0,0001	N76536	1000000	Cash	Europ	10	10	800	2%	44135,000	42015,000	EUR	EUR	Standard & Poor's	3% 0,349
87	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765378	S&PMIB Index	Bea r	E	44000	15/01/2007	15/12/2008	0,0001	N76537	1000000	Cash	Europ	10	10	1500	2%	42680,000	42015,000	EUR	EUR	Standard & Poor's	3% 0,199
88	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765386	S&PMIB Index	Bea r	E	43000	15/01/2007	15/12/2008	0,0001	N76538	1000000	Cash	Europ	10	10	3000	2%	41710,000	42015,000	EUR	EUR	Standard & Poor's	3% 0,099
89	ABN AMRO Bank N.V.	NL0000 765394	S&PMIB Index	Bea r	E	42500	15/01/2007	15/12/2008	0,0001	N76539	1000000	Cash	Europ	10	10	6000	2%	41225,000	42015,000	EUR	EUR	Standard & Poor's	3% 0,049

Per procura speciale di ABN AMRO BANK N.V - 23 gennaio 2007



Regolamento Generale relativo a “ABN AMRO BANK N.V. CERTIFICATES” (“**Certificate**”, al singolare, e “**Certificates**”, al plurale)

Articolo 1

Certificates

Il presente regolamento generale relativo a “ABN AMRO BANK N.V. CERTIFICATES” (di seguito, “**Regolamento Generale**”) si applica agli strumenti finanziari indicati in appresso:

- gli “**ABN AMRO BANK N.V. VALUTA PLUS CERTIFICATES**” (di seguito, “**VALUTA PLUS Certificate**”, al singolare, e “**VALUTA PLUS Certificates**”, al plurale);
- gli “**ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU INDICI**”. Gli “**ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU INDICI**” sono di due categorie:
 - (i) gli ABN AMRO Bank N.V. “Mini Futures Long” certificates su indici; i certificates appartenenti a questa categoria saranno denominati di seguito “**Mini Future Long Certificates su Indici**”, al plurale, e “**Mini Future Long Certificate su Indici**”, al singolare;
 - (ii) gli ABN AMRO Bank N.V. “Mini Futures Short” certificates su indici; i certificates appartenenti a questa seconda categoria saranno denominati di seguito “**Mini Futures Short Certificates su Indici**”, al plurale, e “**Mini Future Short Certificate su Indici**” al singolare.
- gli “**ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES SU COMMODITIES**”. Gli “**ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURE SU COMMODITIES**” sono di due categorie:
 - (i) gli ABN AMRO Bank N.V. “Mini Futures Long” certificates su future su commodities; i certificates appartenenti a questa categoria saranno denominati di seguito “**Mini Future Long Certificate su Future su Commodities**”, al singolare, e “**Mini Futures Long Certificates su Future su Commodities**”, al plurale;
 - (ii) gli ABN AMRO Bank N.V. “Mini Futures Short” certificates su future su commodities; i certificates appartenenti a questa seconda categoria saranno denominati di seguito “**Mini Future Short Certificate su Future su Commodities**”, al singolare, e “**Mini Futures Short Certificates su Future su Commodities**”, al plurale.

I Mini Futures Long Certificates su Future su Commodities e i Mini Futures Short Certificates su Future su Commodities saranno cumulativamente denominati “**Mini Futures Certificate su**

Future su Commodities”, al singolare, e “**Mini Futures Certificates su Future su Commodities**”, al plurale;

- gli “**ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURE SU TITOLI DI STATO**”. Gli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURE SU TITOLI DI STATO” sono di due categorie:

- (i) gli ABN AMRO Bank N.V. “Mini Futures Long” certificates su future su titoli di stato; i certificates appartenenti a questa categoria saranno denominati di seguito “**Mini Future Long Certificate su Future su Titoli di Stato**”, al singolare, e “**Mini Futures Long Certificates su Future su Titoli di Stato**”, al plurale;
- (ii) gli ABN AMRO Bank N.V. “Mini Futures Short” certificates su future su titoli di stato; i certificates appartenenti a questa seconda categoria saranno denominati di seguito “**Mini Future Short Certificate su Future su Titoli di Stato**”, al singolare, e “**Mini Futures Short Certificates su Future su Titoli di Stato**”, al plurale.

I Mini Futures Long Certificates su Future su Titoli di Stato e i Mini Futures Short Certificates su Future su Titoli di Stato saranno cumulativamente denominati “**Mini Futures Certificate su Future su Titoli di Stato**”, al singolare, e “**Mini Futures Certificates su Future su Titoli di Stato**”, al plurale;

- gli “**ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURE SU TASSI DI CAMBIO**”. Gli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURE SU TASSI DI CAMBIO” sono di due categorie:

- (i) gli ABN AMRO Bank N.V. “Mini Futures Long” certificates su future su tassi di cambio; i certificates appartenenti a questa categoria saranno denominati di seguito “**Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio**”, al singolare, e “**Mini Futures Long Certificates su Future su Tassi di Cambio**”, al plurale;
- (ii) gli ABN AMRO Bank N.V. “Mini Futures Short” certificates su future su tassi di cambio; i certificates appartenenti a questa seconda categoria saranno denominati di seguito “**Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio**”, al singolare, e “**Mini Futures Short Certificates su Future su Tassi di Cambio**”, al plurale.

I Mini Futures Long Certificates su Future su Tassi di Cambio e i Mini Futures Short Certificates su Future su Tassi di Cambio saranno cumulativamente denominati “**Mini Futures Certificate su Future su Tassi di Cambio**”, al singolare, e “**Mini Futures Certificates su Future su Tassi di Cambio**”, al plurale;

- gli “**ABN AMRO BANK N.V. TURBO E SHORT CERTIFICATES SU AZIONI ESTERE**”. Gli “ABN AMRO BANK N.V. TURBO E SHORT CERTIFICATES SU AZIONI ESTERE” sono di due categorie:

- (i) gli ABN AMRO Bank N.V. "Turbo" certificates su azioni estere; i certificates appartenenti a questa categoria saranno denominati di seguito "**Turbo Certificate su Azioni Estere**", al singolare, e "**Turbo Certificates su Azioni Estere**", al plurale;
- (ii) gli ABN AMRO Bank N.V. "Short" certificates su azioni estere; i certificates appartenenti a questa seconda categoria saranno denominati di seguito "**Short Certificate su Azioni Estere**", al singolare, e "**Short Certificates su Azioni Estere**", al plurale.

I **Turbo Certificate su Azioni Estere** e gli **Short Certificates su Azioni Estere** saranno cumulativamente denominati "**Turbo e Short Certificate su Azioni Estere**", al singolare, e "**Turbo e Short Certificates su Azioni Estere**", al plurale

- gli "**ABN AMRO BANK N.V. BONUS CERTIFICATES E AIRBAG CRTIFICATES SU INDICI E SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE**". Gli "**ABN AMRO BANK N.V. BONUS CERTIFICATES E AIRBAG CERTIFICATES SU INDICI E SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE**" sono di quattro categorie:
 - (i) "ABN AMRO BANK N.V. BONUS CERTIFICATES SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE" (di seguito un/i "**Bonus su Azioni**");
 - (ii) "ABN AMRO BANK N.V. AIRBAG CERTIFICATES SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE" (di seguito un/gli "**Airbag su Azioni**");
 - (iii) "ABN AMRO BANK N.V. BONUS CERTIFICATES SU INDICI" (di seguito un/i "**Bonus su Indici**");
 - (iv) "ABN AMRO BANK N.V. AIRBAG SU INDICI" (di seguito un/gli "**Airbag su Indici**").
- I Bonus su Azioni e i Bonus su Indici saranno cumulativamente denominati un/i "**Bonus**" e gli Airbag su Azioni e gli Airbag su Indici saranno cumulativamente denominati un/gli "**Airbag**". I Bonus e gli Airbag saranno cumulativamente denominati "**Bonus e Airbag Certificates**", al plurale, e "**Bonus e Airbag Certificate**", al singolare;
- gli "**ABN AMRO BANK N.V. DOUBLE-UP CERTIFICATES E DISCOUNT CERTIFICATES SU INDICI E SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE**". Gli "**ABN AMRO BANK N.V. DOUBLE-UP CERTIFICATES E DISCOUNT CERTIFICATES SU INDICI E SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE**" sono di quattro categorie:
 - (i) "ABN AMRO BANK N.V. DOUBLE-UP CERTIFICATES SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE" (di seguito un/i "**Double-Up su Azioni**");
 - (ii) "ABN AMRO BANK N.V. DISCOUNT CERTIFICATES SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE" (di seguito un/i "**Discount su Azioni**");
 - (iii) "ABN AMRO BANK N.V. DOUBLE-UP CERTIFICATES SU INDICI" (di seguito un/i "**Double-Up su Indici**");
 - (iv) "ABN AMRO Bank N.V. DISCOUNT CERTIFICATES SU INDICI" (di seguito un/i "**Discount su Indici**").

I Double-Up su Azioni ed i Double-Up su Indici saranno cumulativamente denominati un/i "**Double-Up**" ed i Discount su Azioni ed i Discount su Indici saranno cumulativamente

denominati un/i “**Discount**”. I Double-Up ed i Discount saranno cumulativamente denominati “**Double-Up e Discount Certificates**”;

- gli “**ABN AMRO BANK N.V. POWER CERTIFICATES SU INDICI E SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE**”. Gli “ABN AMRO BANK N.V. POWER CERTIFICATES SU INDICI E SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE” sono di due categorie:

- (i) “ABN AMRO BANK N.V. POWER CERTIFICATES SU INDICI” (di seguito un/i “**Power su Indici**”);
- (ii) “ABN AMRO Bank N.V. POWER CERTIFICATES SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE” (di seguito un/i “**Power su Azioni**”).

I Power su Indici e i Power su Azioni saranno cumulativamente denominati un/i “**Power**”;

- gli “**ABN AMRO BANK N.V. BENCHMARK CERTIFICATES E BENCHMARK QUANTO CERTIFICATES SU INDICI E COMMODITIES**”. Gli “ABN AMRO BANK N.V. BENCHMARK CERTIFICATES E BENCHMARK QUANTO CERTIFICATES SU INDICI E COMMODITIES” sono di tre categorie:

- (i) gli “ABN AMRO BANK N.V. BENCHMARK CERTIFICATES SU INDICI”; i certificates appartenenti a questa categoria saranno denominati di seguito un/i “**Benchmark su Indici**”;
- (ii) gli “ABN AMRO BANK N.V. BENCHMARK ‘QUANTO’ CERTIFICATES SU INDICI E BENCHMARK ‘QUANTO’ CERTIFICATES SU COMMODITIES”; i certificates appartenenti a questa categoria saranno denominati di seguito, rispettivamente, un/i “**Benchmark Quanto su Indici**” e un/i “**Benchmark Quanto su Commodities**” e, cumulativamente, un/i “**Benchmark Quanto**”;
- (iii) gli “ABN AMRO BANK N.V. BENCHMARK CERTIFICATES SU COMMODITIES”; i certificates appartenenti a questa categoria saranno denominati di seguito un/i “**Benchmark su Commodities**”.

I Benchmark su Indici ed i Benchmark su Commodities saranno, cumulativamente, denominati di seguito un/i “**Benchmark**”;

- gli “**ABN AMRO BANK N.V. THEME CERTIFICATES**” (di seguito, “**THEME CERTIFICATE**”, al singolare, e “**THEME CERTIFICATES**”, al plurale).

I VALUTA PLUS Certificates, i Mini Futures Certificates su Indici, i Mini Futures Certificates su Commodities, i Mini Futures Certificates su Titoli di Stato, i Mini Futures Certificates su Tassi di Cambio, i Turbo e Short Certificates su Azioni Estere, i Bonus e Airbag Certificates, i Double-Up e Discount Certificates, i Power, i Benchmark, i Benchmark Quanto e i Theme Certificates saranno denominati anche un “**Certificate Specifico**”, al singolare, i “**Certificates Specifici**”, al plurale, e cumulativamente un “**Certificate**”, al singolare, e “**Certificates**”, al plurale.

I Certificates sono emessi da ABN AMRO BANK N.V. (“**ABN AMRO Bank N.V.**” o l’ “**Emittente**”), nell’ambito del prospetto di base di “ABN AMRO BANK N.V. CERTIFICATES” (“**Prospetto di Base di Certificates**”), con le caratteristiche generali indicate nel presente Regolamento Generale e con le caratteristiche specifiche, relative a ciascun Certificate Specifico, indicate nel pertinente regolamento specifico (di seguito, ciascuno un “**Regolamento Specifico**”) accluso al Prospetto di Base di Certificates.

Articolo 2

Definizioni

Ai fini del presente Regolamento Generale i termini sotto elencati avranno il seguente significato:

“**ABN AMRO BANK N.V.**” ha il significato indicato all’Articolo 1;

“**Certificate Specifico**” o “**Certificates Specifici**” hanno il significato indicato all’Articolo 1;

“**Certificate**” o “**Certificates**” hanno il significato indicato all’Articolo 1;

“**Emittente**” ha il significato di cui all’Articolo 1;

“**Intermediari Aderenti**” sono i soggetti indicati all’Articolo 3;

“**Portatore**” indica la persona legittimata a disporre dei Certificates nel conto acceso dall’Emittente presso la Monte Titoli S.p.A. per il tramite dell’intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A. presso cui detiene, direttamente o indirettamente, il proprio conto;

“**Prospetto di Base di Certificates**” ha il significato indicato all’Articolo 1;

“**Regolamento Generale**” ha il significato di cui all’Articolo 1;

“**Regolamento Specifico**” ha il significato di cui all’Articolo 1;

“**Spese**” indica tutte le tasse, oneri, imposte e/o spese, inclusi qualsiasi spesa di esercizio, bolli, diritti conseguenti o connessi all’esercizio dei Certificates o comunque dovuti in relazione ai Certificates per l’attività di soggetti che svolgono un ruolo diverso da quello dell’Emittente;

Eventuali termini indicati con iniziale maiuscola nel Regolamento Generale e non definiti nel presente Articolo 2 hanno il significato loro attribuito nel Regolamento Generale medesimo. Eventuali termini con iniziale maiuscola non definiti nel Regolamento Generale avranno lo stesso significato loro attribuito nel pertinente Regolamento Specifico.

Articolo 3

Trasferimento dei Certificates

Il trasferimento dei Certificates avverrà esclusivamente tramite l’annotazione di tale trasferimento nel conto terzi, intestato all’Agente di Regolamento, presso Monte Titoli S.p.A. e nel conto degli intermediari aderenti a Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Aderenti**”) presso cui il venditore dei Certificates e l’acquirente degli stessi detengono rispettivamente il proprio conto.

Articolo 4

Agenti

- (a) **Agente di Regolamento** – L’Emissente si riserva il diritto di sostituire ovvero di rimuovere dall’incarico in qualsiasi momento ciascun Agente di Regolamento e di nominare altri ovvero ulteriori agenti. Tuttavia, la rimozione dall’incarico dell’Agente di Regolamento avrà effetto dal momento in cui sarà stato nominato un nuovo Agente di Regolamento e, nel caso in cui uno o più Certificates siano quotati in qualsiasi mercato o offerti in qualsiasi giurisdizione, ci sia un Agente di Regolamento avente sede in ciascun paese designato per tale mercato o giurisdizione. Le suddette variazioni saranno comunicate ai Portatori ai sensi dell’Articolo 8 del Regolamento Generale. Ciascun Agente di Regolamento agisce esclusivamente come agente dell’Emissente e non assume alcun dovere o obbligazione nei confronti dei Portatori. Ogni calcolo o determinazione effettuati dall’Agente sarà (salvo errore manifesto) definitivo e vincolante per i Portatori.
- (b) **Agente di Calcolo** – L’Emissente può nominare un nuovo Agente di Calcolo secondo i termini e le condizioni in appresso indicati.

L’Emissente si riserva il diritto di nominare, in qualsiasi momento, un altro soggetto quale Agente di Calcolo. Resta, tuttavia, inteso che la rimozione dall’incarico dell’Agente di Calcolo avrà effetto dal momento in cui sarà stato nominato un nuovo Agente di Calcolo. Il verificarsi di tale circostanza sarà comunicata ai Portatori secondo le modalità di cui all’Articolo 8 del Regolamento Generale.

L’Agente di Calcolo (salvo i casi in cui tale ruolo è assunto dall’Emissente) agisce esclusivamente come agente dell’Emissente. Ogni calcolo o determinazione effettuati dall’Agente di Calcolo (inclusi i casi in cui si tratti dell’Emissente) sarà (salvo errore manifesto) definitivo e vincolante per i Portatori.

L’Agente di Calcolo (salvo i casi in cui tale ruolo è assunto dall’Emissente) può, con il consenso dell’Emissente, delegare ciascuna delle proprie funzioni o obbligazioni ad un soggetto terzo che ritiene adeguato. Nel caso in cui il ruolo di Agente di Calcolo è assunto dall’Emissente, quest’ultimo può delegare ciascuna delle proprie funzioni o obbligazioni ad un soggetto terzo che ritiene adeguato.

Articolo 5

Imposte e tasse

Qualunque tassa o imposta dovuta in relazione all’esercizio dei Certificates sarà interamente a carico del Portatore. Pertanto, il Portatore sarà tenuto a rimborsare all’Emissente qualsiasi costo sostenuto da quest’ultimo a tale titolo.

Articolo 6

Acquisti di Certificates da parte dell'Emittente

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i Certificates sul mercato o fuori mercato e sarà libero di procedere o meno all'annullamento dei Certificates così acquistati ovvero rinegoziarli.

Articolo 7

Modifiche normative

Gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Certificates s'intenderanno venuti meno nel caso in cui, a causa di sopravvenute modifiche della legislazione o della disciplina fiscale applicabili, l'Emittente accerti in buona fede l'impossibilità o l'eccessiva onerosità di adempiere in tutto od in parte, agli stessi.

In tali circostanze, l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori una somma di danaro determinata in buona fede dal medesimo Emittente, previa consultazione con l'Agente di Calcolo, rappresentante un equo valore di mercato dei Certificates il Giorno Lavorativo precedente al verificarsi di quei fatti che hanno reso impossibile o eccessivamente oneroso l'adempimento degli obblighi.

Il pagamento di tale somme di danaro avverrà non appena possibile e comunque non oltre dieci Giorni Lavorativi dal Giorno Lavorativo di cui al paragrafo precedente, secondo le modalità che verranno comunicate ai Portatori tramite annuncio pubblicato ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Generale.

Articolo 8

Comunicazioni

Ogni comunicazione ai Portatori, salvo i casi in cui sia diversamente disposto dal pertinente Regolamento Specifico, s'intenderà validamente effettuata tramite annuncio pubblicato su almeno un quotidiano italiano a diffusione nazionale. Ciascuna comunicazione si intenderà effettuata il giorno in cui tale annuncio o avviso venga pubblicato ovvero, laddove lo stesso annuncio venga pubblicato in più date, il primo giorno in cui tale annuncio o avviso sia diffuso.

Articolo 9

Calcoli, determinazioni e modifiche

- (a) **Calcoli e determinazioni** - Ogni calcolo o determinazione effettuati dall'Emittente sarà (salvo errore manifesto) definitivo e vincolante per i Portatori.

- (b) **Modifiche** - L'Emittente, previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A., potrà apportare al Regolamento Generale e/o al pertinente Regolamento Specifico, senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità od imprecisioni o correggere un errore manifesto nel testo. Nel caso in cui vengano modificati regolamenti di Consob o il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. in termini che impattino sulle modalità e/o sulle tempistiche di esecuzione del

Regolamento Generale e/o del pertinente Regolamento Specifico, il Regolamento Generale e/o il pertinente Regolamento Specifico potranno essere modificati dall'Emittente per recepire le suddette modifiche, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A. L'Emittente provvederà a informare i Portatori delle modifiche al Regolamento Generale e/o al pertinente Regolamento Specifico nei modi indicati all'Articolo 8 del Regolamento Generale.

Articolo 10

Legge applicabile e foro competente

La forma ed il contenuto dei Certificates, così come tutti i diritti e gli obblighi derivanti dalle disposizioni del Regolamento Generale e del pertinente Regolamento Specifico, sono regolati dalla legge italiana.

Per ogni controversia relativa al Regolamento Generale e/o al pertinente Regolamento Specifico, è competente, in via esclusiva, il foro di Milano, fatto salvo quanto previsto dall'art. 1469bis c.c. a favore del Portatore che rivesta la qualifica di consumatore.

Articolo 11

Lingua del Regolamento

Nel caso in cui il Regolamento venga pubblicato in una lingua diversa dall'italiano ed emergano contestazioni in ordine all'interpretazione dello stesso, farà fede la versione in lingua italiana.

Articolo 12

Quotazione

Qualsiasi riferimento alla Borsa Italiana S.p.A. e/o alla negoziabilità in borsa dei Certificates contenuto nel presente Regolamento Generale e/o nei Regolamenti Specifici è subordinato all'ammissione alla quotazione dei Certificates sul SEDEXTM.

7.2.2.2.2 Regolamento Specifico relativo agli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU INDICI” (“**Mini Futures Short Certificate su Indici**”, al singolare, e “**Mini Futures Short Certificates su Indici**”, al plurale)

Articolo 1

I Mini Futures Short Certificates su Indici

Il presente regolamento specifico (“**Regolamento Specifico**”) disciplina gli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU INDICI” (“**Mini Futures Short Certificates su Indici**”, al plurale, e “**Mini Future Short Certificate su Indici**”, al singolare, ovvero “**Mini Short su Indici**” sia al plurale che al singolare). I Mini Futures Short Certificates su Indici sono emessi da ABN AMRO BANK N.V. (“**ABN AMRO Bank N.V.**” o l’ “**Emitente**”), nell’ambito del prospetto di base di “ABN AMRO BANK N.V. CERTIFICATES” (“**Prospetto di Base di Certificates**”), con le caratteristiche indicate nel presente Regolamento Specifico e nel regolamento generale (“**Regolamento Generale**”) accluso al Prospetto di Base di Certificates. Nel caso di esercizio dei Mini Futures Short Certificates su Indici ovvero al verificarsi di un Evento di Stop-Loss (come definito all’Articolo 2 del presente Regolamento Specifico), l’Emitente sarà obbligato a pagare al relativo portatore (il “**Portatore**”), per ciascun Mini Short su Indici, secondo i termini e le modalità previste nel presente Regolamento Specifico, un importo pari a l’Importo Differenziale (come definito all’Articolo 2 del presente Regolamento Specifico).

Articolo 2

Definizioni

Ai fini del presente Regolamento Specifico i termini sotto elencati avranno il seguente significato:

“**ABN AMRO BANK N.V.**” ha il significato indicato all’Articolo 1;

“**Agente di Calcolo**” indica ABN AMRO Bank N.V. con sede in Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Paesi Bassi;

“**Agente di Regolamento**” indica BNP Paribas, Securities Services, Filiale di Milano, Piazza San Fedele n. 2; nonché, ogni altro ulteriore ovvero alternativo agente (o agenti) di regolamento, ovvero sistema (o sistemi) di regolamento, riconosciuto dall’Emitente di volta in volta e comunicato ai Portatori secondo le modalità di cui all’Articolo 8 del Regolamento Generale (ciascuno un “Agente di Regolamento” e, insieme, “Agenti di Regolamento”);

“**Base di Calcolo**” indica: quanto ai Mini Short su Indici il cui Sottostante sia denominato in Yen Giapponesi (JPY), 365; quanto ai rimanenti Mini Short su Indici, 360;

“**Coefficiente di Adeguamento**” ha il significato di cui all’articolo 4(B);

“**Condizione Definitiva**” indica le condizioni definitive attinente alle specifiche emissioni di Mini Short su Indici effettuate in base al Prospetto di Base di Certificates;

“Costo della Provvida” indica un importo denominato nella Divisa Strike Level determinato a partire dal Giorno di Borsa Aperta immediatamente successivo alla Data di Inizio Quotazione come segue dall’Agente di Calcolo ciascun Giorno di Borsa Aperta (che in appresso nella presente definizione è indicato come il Giorno di Borsa Aperta “i”) e comunicato alla Borsa Italiana S.p.A.:

Current Strike Level del precedente Giorno di Borsa Aperta [che in appresso nella presente definizione è indicato come il Giorno di Borsa Aperta “(i-1)”), moltiplicato per:

$$\frac{giorni_i * (r_{(i-1)} - Spread)}{BasediCalcolo}$$

Dove:

- “giorni_i” corrisponde al numero di giorni di calendario compresi tra il Giorno di Borsa Aperta “i” (incluso) ed il Giorno di Borsa Aperta “(i-1)” (escluso);
- “r_(i-1)” corrisponde al Tasso Prevalente del Giorno di Borsa Aperta “(i-1)”;
- “Spread” ha il significato di cui alla corrispondente definizione riprodotta in questo Articolo;
- “Base di Calcolo” ha il significato di cui alla corrispondente definizione riprodotta in questo Articolo;

“Current Strike Level” indica, alla Data di Inizio Quotazione, l’Initial Current Strike Level e, dal Giorno di Borsa Aperta successivo a tale data, un importo denominato nella Divisa Strike Level, soggetto agli aggiustamenti di cui all’Articolo 4, determinato come segue dall’Agente di Calcolo ciascun Giorno di Borsa Aperta e comunicato alla Borsa Italiana S.p.A.:

- (a) con riferimento ai Mini Short su Indici relativi a quegli Indici per i quali lo Sponsor nel calcolare l’Indice tiene conto dell’eventuale stacco di dividendi:
- (i) Current Strike Level del precedente Giorno di Borsa Aperta, più
 - (ii) Costo della Provvida del corrente Giorno di Borsa Aperta.
- (b) con riferimento ai Mini Short su Indici relativi a tutti gli altri Indici:
- (i) Current Strike Level del precedente Giorno di Borsa Aperta; più
 - (ii) Costo della Provvida del corrente Giorno di Borsa Aperta; meno
 - (iii) i Dividendi, se il relativo primo giorno di ex dividendi cade tra il precedente Giorno di Borsa Aperta (escluso) ed il corrente Giorno di Borsa Aperta (compreso), convertiti nella Divisa Strike Level, ove espressi in una valuta diversa, al tasso di cambio di cui al fixing giornaliero pubblicato dalla Banca Centrale Europea relativamente al cambio tra la Divisa Strike Level e - se diversa - la valuta dei Dividendi (espresso come un numero di unità della Divisa Strike Level con le quali può essere scambiata la valuta dei Dividendi) del Giorno di Borsa Aperta precedente al primo giorno di ex dividendi. Qualora il suddetto fixing non fosse disponibile, l’Agente di Calcolo si riferirà ad ogni altra fonte possa in buona fede adottare.

Il Current Strike Level sarà di volta in volta pubblicato, con riferimento a ciascuna Serie, sul sito www.abnamromarkets.it. Qualora il Current Strike Level così calcolato risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento alla unità intera più vicina e 0,5 sarà arrotondato per eccesso;

“Data di Determinazione del Prezzo Finale” il primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Determinazione del Prezzo Finale che non sia anche un Giorno di Sconvolgimento di Mercato, salvo quanto previsto all’articolo 4(A)(2) e all’articolo 4(A)(4);

“Data di Emissione” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, la data ivi indicata come tale;

“Data di Inizio Quotazione” è il giorno di inizio delle negoziazioni dei Mini Short su Indici sul Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (SeDeXTM), come disposto da Borsa Italiana S.p.A. tramite avviso di borsa;

“Data di Pagamento” indica, a seconda dei casi, il terzo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Determinazione del Prezzo Finale ovvero non oltre il sesto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Stop-Loss;

“Data di Ricalcolo Livello Stop Loss” indica (1) il giorno 15 di ogni mese a partire dal giorno 15 immediatamente successivo alla Data di Inizio Quotazione; ovvero, se diverso, (2) il primo giorno di ex dividendi, se non coincide con il giorno 15 di cui al punto (1) che precede, quando si tratti di Dividendi relativi ad un’azione ricompresa in un Indice, diverso da quegli Indici per i quali lo Sponsor nel calcolare l’Indice tiene conto dell’eventuale stacco di dividendi, pari o superiori al 2% del valore corrente dell’Indice all’apertura delle negoziazioni del Giorno di Negoziazione immediatamente precedente al suddetto primo giorno di ex dividendi.

Nel caso in cui il giorno di cui al punto (1) ovvero (2) sopra non sia un Giorno di Borsa Aperta, indica il primo Giorno di Borsa Aperta successivo;

“Data di Scadenza” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, la data ivi indicata come tale;

“Data di Stop-Loss” indica il Giorno di Negoziazione compreso nel Periodo di Osservazione in cui si verifica l’Evento di Stop-Loss;

“Dichiarazione di Rinuncia” ha il significato indicato all’Articolo 3, ultimo alinea;

“Dividendi” indica un importo denominato nella Divisa Strike Level, rilevato dall’Agente di Calcolo, pari ai dividendi staccati in relazione alle azioni ricomprese in un Indice, al netto di qualsiasi ritenuta fiscale ovvero altra deduzione, moltiplicato per (1+ Tax Factor);

“Divisa Strike Level” indica, con riferimento a ciascuna Serie indicata nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, la valuta ivi indicata come tale;

“Emittente” ha il significato di cui all’Articolo 1;

“Evento di Stop-Loss” indica che il livello dell’Indice è, in un qualsiasi momento compreso nell’orario di apertura del relativo Mercato, durante un Giorno di Negoziazione compreso nel Periodo di Osservazione, maggiore o uguale al Livello Stop-Loss;

“Evento Modificativo” ha il significato indicato all’Articolo 4(C);

“Giorno di Borsa Aperta” indica un giorno di negoziazione del Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (SeDeXTM);

“Giorno di Negoziazione” indica ogni giorno in cui lo Sponsor calcola e pubblica ovvero dovrebbe calcolare e pubblicare il livello di chiusura del Sottostante in base ai propri regolamenti;

“Giorno di Pagamento” indica un giorno (diverso dal sabato e dalla domenica) in cui le banche ed i mercati dei cambi effettuano i pagamenti a Milano e un giorno in cui è funzionante il Sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET);

“Giorno di Sconvolgimento di Mercato” indica un Giorno di Negoziazione in cui si verifica uno Sconvolgimento di Mercato;

“Giorno Lavorativo” indica qualsiasi giorno (diverso dal sabato e dalla domenica) in cui le banche ed i mercati dei cambi effettuano i pagamenti a Milano e un giorno in cui ciascun Agente di Regolamento è aperto;

“Importo Differenziale” indica un importo, per ciascun Mini Short su Indici, dal quale dovranno essere sottratte le Spese, determinato dall’Agente di Calcolo applicando la seguente formula:

(i) a seguito di un Evento di Stop-Loss:

(Current Strike Level della Data di Stop Loss – Prezzo di Stop-Loss) * Parità;

(ii) nel caso di esercizio dei Mini Short su Indici:

(Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale – Prezzo Finale) * Parità;

Tuttavia, l’Importo Differenziale non può essere un valore minore di zero.

L’importo così ottenuto, se denominato in una valuta diversa dalla Valuta di Pagamento dovrà essere convertito nella Valuta di Pagamento al Tasso di Cambio, in relazione alla circostanza di cui al punto (i) sopra, della Data di Stop Loss e, in relazione alla circostanza di cui al punto (ii) sopra, della Data di Determinazione del Prezzo Finale. Qualora l’Importo Differenziale così calcolato risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento alla quarta cifra decimale più vicina e 0,00005 sarà arrotondato per eccesso;

“Initial Current Strike Level” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, l’importo, denominato nella Divisa Strike Level, ivi indicato come tale;

“Intermediari Aderenti” sono i soggetti indicati all’Articolo 2 del Regolamento Generale;

“Livello Stop-Loss” indica, alla Data di Inizio Quotazione, il Livello Stop-Loss Iniziale e, successivamente, un importo denominato nella Divisa Strike Level, soggetto agli aggiustamenti di cui all’Articolo 4, determinato come segue dall’Agente di Calcolo a ciascuna Data di Ricalcolo Livello Stop-Loss:

(i) Current Strike Level della corrente Data di Ricalcolo Livello Stop-Loss; meno

(ii) Percentuale Stop-Loss * Current Strike Level della corrente Data di Ricalcolo Livello Stop-Loss.

Qualora il Livello Stop-Loss così calcolato risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento per difetto alla unità intera inferiore.

Il Livello Stop-Loss sarà di volta in volta pubblicato, con riferimento a ciascuna Serie, sul sito www.abnamromarkets.it e comunicato a Borsa Italiana S.p.A;

“Livello Stop-Loss Iniziale” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, l’importo, denominato nella Divisa Strike Level, ivi indicato come tale;

“Lotto Minimo di Esercizio” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, il numero ivi indicato come tale;

“Mercato” indica ciascuno dei mercati o sistema di quotazioni a cui il Sottostante faccia riferimento ovvero ogni successore di tali mercati o sistemi di quotazioni;

“Mercato Collegato” indica il principale mercato regolamentato delle opzioni o dei futures o di altri contratti derivati sull’Indice;

“Mini Future Short Certificate su Indici” ovvero **“Mini Future Short Certificates su Indici”** ovvero **“Mini Short su Indici”** hanno il significato di cui all’Articolo 1;

“Ora di Determinazione” indica, limitatamente ai Mini Short su Indici relativi agli indici diversi da S&P/MIB®, Allstar®, Midex®, STAR® e TechStar®, l’ora in cui lo Sponsor calcola il valore ufficiale di chiusura di ciascuno di quegl’Indici;

“Parità” indica, salvo aggiustamenti di cui all’Articolo 4, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, il valore ivi indicato come tale;

“Percentuale Stop-Loss” indica, con riferimento a ciascuna Serie, il valore percentuale, che resterà immutato per tutta la durata dei Mini Short su Indici, indicato come tale nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive;

“Periodo di Determinazione del Prezzo Finale” indica il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Scadenza (inclusa) ed ha durata di cinque Giorni di Negoziazione;

“Periodo di Osservazione” indica il periodo compreso tra la Data di Inizio Quotazione (inclusa) e la Data di Scadenza (esclusa);

“Portatore” hanno il significato di cui all’Articolo 2 del Regolamento Generale;

“Prezzo di Stop-Loss” indica un importo denominato nella Divisa Strike Level, come determinato dall’Agente di Calcolo, pari a il livello più alto dell’Indice alla Data di Stop-Loss.

Il Prezzo di Stop-Loss verrà comunicato ai Portatori tramite avviso di borsa e pubblicazione sul sito www.abnamromarkets.it entro e non oltre il Giorno Lavorativo successivo alla Data Stop-Loss;

“Prezzo Finale” indica, salvo quanto previsto all’articolo 4(A)(2) e all’articolo 4(A)(4):

- (A) per i Mini Short su Indici relativi agli indici S&P/MIB®, Allstar®, Midex®, STAR® e TechStar®, un importo, rilevato da, ovvero per conto di, l’Agente di Calcolo, senza tenere in considerazione alcuna successiva correzione che dovesse essere in seguito pubblicata, pari al valore di tali indici calcolato sulla base dei prezzi d’asta di apertura degli strumenti finanziari che li compongono alla Data di Determinazione del Prezzo Finale; qualora entro il termine della seduta di borsa non fosse determinato il prezzo di asta di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti tali indici, l’Agente di Calcolo determinerà il prezzo di quegli strumenti adottando i medesimi criteri utilizzati al medesimo fine sul Mercato Collegato per i contratti derivati sugli stessi indici; ove non esistano contratti derivati relativi a tali indici quotati nel Mercato Collegato, l’Agente di Calcolo determinerà il prezzo di quegli strumenti sulla base dei prezzi registrati nel Giorno di Negoziazione precedente in cui sia stato registrato un prezzo di quotazione per gli stessi strumenti, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione;
- (B) per tutti i rimanenti Mini Short su Indici, un importo, come determinato dal relativo Sponsor e rilevato da, ovvero per conto di, l’Agente di Calcolo, senza tenere in considerazione alcuna

successiva correzione che dovesse essere in seguito pubblicata, pari al livello dell’Indice all’Ora di Determinazione alla Data di Determinazione del Prezzo Finale.

“**Prospetto di Base di Certificates**” ha il significato indicato all’Articolo 1;

“**Regolamento Generale**” ha il significato di cui all’Articolo 1;

“**Regolamento Specifico**” ha il significato di cui all’Articolo 1;

“**Sconvolgimento di Mercato**” ha il significato indicato all’Articolo 4(A)(1);

“**Sconvolgimento di Mercato Significativo**” ha il significato indicato all’Articolo 4(A)(3);

“**Serie**” indica ciascuna delle serie di Mini Short su Indici, quali indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive;

“**Spese**” hanno il significato di cui all’Articolo 2 del Regolamento Generale;

“**Sottostante**” ovvero “**Indice**” indica ciascuno degli indici indicati nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Sottostante”, soggetto agli aggiustamenti di cui all’Articolo 4.. Con riferimento a ciascuna Serie indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive, il relativo Sottostante è precisato alla voce “Sottostante” della Tabella ivi allegata;

“**Sponsor**” indica l’entità che calcola e rileva ciascun Indice, quale indicata nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Sponsor”; il riferimento allo Sponsor include ogni successivo sponsor dell’indice individuato ai sensi dell’Articolo 4;

“**Spread**” indica con riferimento a ciascuna Serie, il valore percentuale su base annuale, che resterà immutato per tutta la durata dei Mini Short su Indici, indicato come tale nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive;

“**Tasso di Cambio**” indica, con riferimento a ciascun Sottostante, il tasso di cambio indicato nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Tasso di Cambio”;

“**Tasso Prevalente**” indica il tasso LIBOR *overnight* per i depositi nella Divisa Strike Level, come pubblicato alla pagina Bloomberg “BBAM”. Qualora il suddetto tasso non fosse disponibile, l’Agente di Calcolo si riferirà ad ogni altra fonte possa in buona fede adottare;

“**Tax Factor**” indica una frazione dove il numeratore è rappresentato dall’aliquota fiscale - espressa come percentuale – applicabile ai dividendi pagati dalla società che ha staccato i Dividendi ed il denominatore è rappresentato da 100 meno la suddetta aliquota espressa come percentuale;

“**Valuta di Pagamento**” indica l’Euro;

“**Valuta Sottostante**”, indica la valuta indicata, con riferimento a ciascun Sottostante, nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Valuta Sottostante.

Gli altri termini indicati con iniziale maiuscola nel presente Regolamento Specifico e non definiti nel presente Articolo 2 hanno il significato loro attribuito nel Regolamento Specifico medesimo. I termini con iniziale maiuscola non definiti nel presente Regolamento Specifico avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento Generale.

Articolo 3

Esercizio dei Mini Futures Short Certificates su Indici e rinuncia

- **Esercizio** – I Mini Futures Short Certificates su Indici sono esercitabili solo alla Data di Scadenza. L'esercizio dei Mini Futures Short Certificates su Indici alla Data di Scadenza è automatico. Conseguentemente i Portatori saranno creditori dell'Importo Differenziale (nel caso in cui lo stesso sia positivo) senza necessità di esercitare i Mini Futures Short Certificates su Indici. Conformemente alle norme contenute nel Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., dal terzo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Scadenza i Mini Futures Short Certificates su Indici non saranno più negoziabili sul Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (SeDeXTM).
- **Evento di Stop-Loss** - Al verificarsi dell'Evento di Stop-Loss, i Mini Futures Short Certificates su Indici si estingueranno automaticamente alla Data di Stop-Loss nell'ora, minuto, secondo in cui si verifica l'Evento di Stop-Loss e l'Emittente comunicherà tempestivamente ai Portatori che si è verificato un Evento di Stop-Loss tramite avviso di borsa e, entro e non oltre il termine indicato all'Articolo 2 per la comunicazione del Prezzo di Stop-Loss, tramite pubblicazione sul sito www.abnamromarkets.it I Portatori saranno creditori dell'Importo Differenziale (nel caso in cui lo stesso sia positivo) senza necessità di esercitare i Mini Futures Short Certificates su Indici. Previa tempestiva comunicazione da parte dell'Emittente del verificarsi dell'Evento di Stop Loss, Borsa Italiana S.p.A. disporrà la sospensione dei Mini Futures Short Certificates su Indici alla stessa Data di Stop-Loss e la revoca dei Mini Futures Short Certificates su Indici dalla negoziazioni.
- **Esclusione di responsabilità** - Salvo i casi di colpa grave o dolo, né l'Emittente né l'Agente di Calcolo (se diverso dall'Emittente) saranno responsabili per errori o omissioni nel calcolo dell'Importo Differenziale.
- **Pagamento** - Ciascun Mini Futures Short Certificate su Indici dà diritto al Portatore di ricevere l'Importo Differenziale dall'Emittente alla Data di Pagamento. Qualora tale data non dovesse essere un Giorno di Pagamento, l'Importo Differenziale sarà accreditato il primo Giorno di Pagamento successivo alla suddetta data e su tale Importo Differenziale non matureranno interessi o altri diritti.
- **Metodo di pagamento** - L'Emittente verserà l'Importo Differenziale attraverso accredito sul conto che il Portatore detiene presso l'Intermediario Aderente sul cui "conto terzi", acceso presso Monte Titoli S.p.A., risulteranno in quel momento registrati i Mini Futures Short Certificates su Indici. Il pagamento di qualsiasi importo sarà soggetto a tutti gli adempimenti fiscali e legali riferibili al medesimo.
- **Spese** – Tutte le Spese relative a ciascun Mini Futures Short Certificate su Indici sono ad esclusivo carico dei Portatori.
- **Esercizio e rischio di regolamento** – Gli adempimenti connessi all'Esercizio ed al regolamento dei Mini Futures Short Certificates su Indici sono soggetti alla relativa normativa applicabile nel corrispondente periodo e né l'Emittente né qualsiasi Agente di Regolamento saranno responsabili se non fossero in grado di adempiere alle proprie obbligazioni a causa di tale normativa.

Rinuncia al pagamento dell'Importo Differenziale - Sia nel caso di Esercizio, sia nel caso di Evento di Stop-Loss, il Portatore ha facoltà di rinunciare a ricevere dall'Emittente l'Importo Differenziale. La dichiarazione di rinuncia a ricevere l'Importo Differenziale (la “**Dichiarazione di Rinuncia**”), compilata secondo il modello allegato alla Nota Informativa di Certificates e contenente tutti gli elementi identificativi i Mini Futures Short Certificates su Indici interessati, deve pervenire via fax all'Emittente, all'Agente di Regolamento e all'Intermediario Aderente sul cui “conto terzi”, acceso presso Monte Titoli S.p.A., risulteranno in quel momento registrati i Mini Futures Short Certificates su Indici. La Dichiarazione di Rinuncia deve pervenire via fax, qualora si sia verificato un Evento di Stop-Loss, entro le ore 10.00 del secondo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Stop-Loss; e, in tutti gli altri casi, la Dichiarazione di Rinuncia deve pervenire via fax, in relazione ai Mini Futures Short Certificates su Indici relativi agli indici S&P/MIB®, Allstar®, Midex®, STAR® e TechStar®, entro le ore 10.00, salvo ritardi nella determinazione del valore del relativo Indice per quanto ipotizzato all'Articolo 2 alla definizione di “Prezzo Finale”, della Data di Determinazione del Prezzo Finale, ed, in relazione ai Mini Futures Short Certificates su Indici relativi ai rimanenti Indici, entro le ore 10.00 del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Determinazione del Prezzo Finale.

Articolo 4

Sconvolgimenti di Mercato; Sconvolgimenti di Mercato Significativi; Prezzo Finale e Data di Determinazione Finale in caso di Sconvolgimenti di Mercato e/o Sconvolgimenti di Mercato Significativi; sostituzione dello Sponsor o dell'Indice; aggiustamenti dell'Indice; cessazione del calcolo dell'Indice; effetti di concentrazione o diluizione

(A)(1) **Sconvolgimenti di Mercato** - Per “Sconvolgimento di Mercato” si intende, in qualsiasi Giorno di Negoziazione,

- (i) con riferimento agli indici S&P/MIB®, Allstar®, Midex®, STAR® e TechStar®, (A) la mancanza, durante la fase di apertura ufficiale delle contrattazioni sul relativo Mercato, di un prezzo d'asta dei titoli che formano almeno il 20% di tali indici, se l'Agente di Calcolo ritiene tale mancanza sostanziale; al fine di calcolare la percentuale di contribuzione di un titolo al livello dell'indice ci si baserà su un raffronto tra (x) la porzione del livello dell'indice attribuibile a quel titolo e (y) il complessivo livello dell'indice, in ogni caso immediatamente prima delle circostanza di cui al presente punto; ovvero (B) una sospensione o limitazione alle negoziazioni dei contratti di opzione o futures o di altri contratti derivati riferiti a tali indici negoziati sul Mercato Collegato (per ragioni di movimenti dei prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi Mercati o altrimenti) se l'Agente di Calcolo ritiene tale sospensione o limitazione sostanziale;
- (ii) con riferimento ai rimanenti Indici, una sospensione o limitazione, se ciò è ritenuto sostanziale dall'Agente di Calcolo, durante l'ultima ora che precede la chiusura

ufficiale delle negoziazioni, (A) alle contrattazioni dei componenti dell'Indice (per ragioni di movimenti dei prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi mercati o altrimenti) che interessa il Mercato dei componenti che formano almeno il 20% del Sottostante; al fine di calcolare la percentuale di contribuzione di un componente al livello dell'indice ci si baserà su un raffronto tra (x) la porzione del livello dell'indice attribuibile a quel componente e (y) il complessivo livello dell'indice, in ogni caso immediatamente prima delle circostanza di cui al presente punto; ovvero (B) alle negoziazioni dei contratti di opzione o futures o di altri contratti derivati riferiti a tali indici negoziati sul Mercato Collegato (per ragioni di movimenti dei prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi Mercati o altrimenti).

Una limitazione alle negoziazioni nel corso del Giorno di Negoziazione dovuta a variazioni nei prezzi eccedenti i livelli permessi dal relativo mercato può, ove ritenuto opportuno dall'Agente di Calcolo, costituire uno Sconvolgimento di Mercato.

L'Agente di Calcolo comunicherà ai Portatori che si è verificato uno Sconvolgimento di Mercato mediante avviso di borsa.

(A)(2) **Prezzo Finale e Data di Determinazione del Prezzo Finale in caso di Sconvolgimento di Mercato** - Qualora tutti i Giorni di Negoziazione che compongono il Periodo di Determinazione del Prezzo Finale siano anche un Giorno di Sconvolgimento di Mercato, l'Agente di Calcolo determinerà il Prezzo Finale alla scadenza del Periodo di Determinazione del Prezzo Finale basandosi sulle prevalenti condizioni di mercato, sull'ultimo prezzo di negoziazione disponibile del Sottostante e su ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo medesimo ritiene rilevante e la Data di Determinazione del Prezzo Finale si intenderà essere il giorno di tale scadenza

(A)(3) **Sconvolgimenti di Mercato Significativi** - Per "Sconvolgimento di Mercato Significativo" si intende il verificarsi di qualsiasi degli eventi illustrati in appresso:

- (i) *Sconvolgimento della fonte di riferimento del tasso di cambio* – Ove sia divenuto impossibile ottenere il tasso di cambio, inclusi i casi in cui ciò sia dovuto alla mancata pubblicazione del medesimo;
- (ii) *Inadempimento governativo* – Ove, con riferimento a titoli di debito o indebitamenti relativi a denaro preso a prestito o garantito dal Paese del principale mercato finanziario della Valuta Sottostante, si verifichi un inadempimento ovvero altra circostanza o evento simili;
- (iii) *Inconvertibilità/intrasferibilità* – Il verificarsi di qualsiasi evento che renda impossibile, de facto o de jure, convertire la Valuta Sottostante nella Valuta di Pagamento;
- (iv) *Nazionalizzazione* – Qualsiasi nazionalizzazione o altra azione che privi delle proprietà ovvero limiti la proprietà nel Paese del principale mercato finanziario della Valuta Sottostante;
- (v) *Illiquidità* – Qualsiasi impossibilità ad ottenere una quotazione della Valuta Sottostante;

- (vi) *Modifiche alla legislazione* – Qualsiasi modifica della legislazione del Paese del principale mercato finanziario della Valuta Sottostante che interessa la proprietà e/o la trasferibilità della Valuta Sottostante;
- (vii) *Imposizioni fiscali* – Qualsiasi imposizione fiscale che abbia carattere restrittivo/punitivo imposta nel Paese del principale mercato finanziario della Valuta Sottostante;
- (viii) *Indisponibilità* – La non disponibilità della Valuta di Pagamento nel Paese del principale mercato finanziario della Valuta Sottostante;
- (ix) *Moratoria* – Qualora sia dichiarata una moratoria generale in relazione alle attività bancarie nel Paese in cui il Tasso di Interesse è quotato e pubblicato.

Il verificarsi di qualsiasi delle circostanze di cui sopra sarà stabilito dall'Agente di Calcolo e le determinazione dell'Agente di Calcolo effettuate nei modi e nei termini indicati al successivo punto (A)(4) del presente Articolo saranno definitive e vincolanti per l'Emittente e per i Portatori.

L'Agente di Calcolo comunicherà ai Portatori che si è verificato uno Sconvolgimento di Mercato Significativo mediante avviso di borsa.

(A)(4) Prezzo Finale e Data di Determinazione del Prezzo Finale in caso di Sconvolgimento di Mercato Significativo - Qualora si verifichi uno Sconvolgimento di Mercato Significativo, l'Agente di Calcolo potrà, ove lo ritenga appropriato, effettuare gli opportuni aggiustamenti ai termini del Regolamento Specifico (incluso modificare la Data di Determinazione del Prezzo Finale) al fine di tener conto del verificarsi di uno Sconvolgimento di Mercato Significativo; e, qualora dopo 180 Giorni di Negoziazione continui a sussistere uno Sconvolgimento di Mercato Significativo, l'Agente di Calcolo determinerà il Prezzo Finale (che potrà essere anche pari a zero) alla scadenza di tale periodo, basandosi sulle prevalenti condizioni di mercato, sull'ultimo prezzo di negoziazione disponibile dell'Indice e su ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo medesimo ritiene rilevante e la Data di Determinazione del Prezzo Finale si intenderà essere il giorno di tale scadenza.

(B) Sostituzione dello Sponsor o dell'Indice; aggiustamenti dell'Indice; cessazione del calcolo dell'Indice - L'Agente di Calcolo apporterà gli aggiustamenti indicati in appresso:

- (1) Se l'Indice: (A) non dovesse essere più calcolato e pubblicato dall'attuale Sponsor, ma venisse calcolato e pubblicato da un nuovo Sponsor accettato dall'Agente di Calcolo; o (B) dovesse essere sostituito da un diverso indice calcolato secondo una formula ritenuta sostanzialmente simile dall'Agente di Calcolo, verrà utilizzato, a seconda dei casi, l'indice pubblicato dal nuovo sponsor o il nuovo indice, dandone comunicazione ai Portatori mediante avviso di borsa e secondo le modalità di cui all'Articolo 8 del Regolamento Generale;

- (2) Se: lo Sponsor dell'Indice modifica sostanzialmente il metodo di calcolo o la formula di calcolo dell'Indice, o in qualsiasi altro modo lo modifichi in modo sostanziale (purché non si tratti di modifiche previste nella formula o nel metodo di calcolo per mantenere l'Indice inalterato in presenza di cambiamenti nelle azioni che lo compongono o al verificarsi di altri avvenimenti di routine), allora l'Emissente potrà (i) sostituire (previo parere favorevole dell'Agente di Calcolo) l'Indice con l'Indice così modificato, moltiplicato, ove necessario, per un coefficiente ("Coefficiente di Adeguamento") che assicuri la continuità con l'attività sottostante i Mini Futures Short Certificates su Indici. Ai Portatori verrà data comunicazione della modifica all'Indice nonché, se del caso, del Coefficiente di Adeguamento e del parere dell'Agente di Calcolo mediante avviso di borsa e secondo le modalità di cui all'Articolo 8 del Regolamento Generale, non oltre il quinto Giorno Lavorativo successivo alla modifica o sostituzione; ovvero (ii) adempiere agli obblighi nascenti a suo carico dai Mini Futures Short Certificates su Indici secondo quanto previsto dal successivo punto (3).
- (3) Se lo Sponsor dell'Indice, ovvero - ove applicabile - il nuovo sponsor, cessa di calcolare o pubblicare l'Indice, allora l'Emissente potrà adempiere agli obblighi nascenti a suo carico in relazione ai Mini Futures Short Certificates su Indici corrispondendo ai Portatori un importo rappresentante un equo valore di mercato dei Mini Futures Short Certificates su Indici dai medesimi posseduti in base all'ultima quotazione disponibile dell'Indice calcolato e diffuso dallo Sponsor e basandosi su ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo ritenga rilevante. Tale valore di mercato sarà determinato in buona fede dall'Emissente, tenuto conto del parere dell'Agente di Calcolo.

I Portatori saranno messi a conoscenza del valore di mercato così determinato nonché del parere dell'Agente di Calcolo, mediante avviso di borsa e secondo le modalità di cui all'Articolo 8 del Regolamento Generale, non oltre il quinto Giorno Lavorativo successivo a quello di determinazione di tale valore di mercato.

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 è stato determinato il valore di mercato.

- (C) **Effetti di concentrazione o diluizione** - Se si verifica un effetto, non considerato dallo Sponsor, di concentrazione ovvero diluizione sul valore teorico delle azioni che compongono l'Indice, inclusi i casi in cui tale effetto sia dovuto al pagamento di dividendi straordinari, ovvero di dividendi in danaro complessivamente pari o maggiori all'8% su base annua del valore corrente delle azioni che compongono l'Indice ("Evento Modificativo"), l'Agente di Calcolo potrà effettuare le eventuali corrispondenti correzioni alla Parità e/o al Livello di Stop-Loss e/o al Current Strike Level, in modo tale che il valore economico dei Mini Futures Short Certificates su Indici rimanga sostanzialmente equivalente a quello che i medesimi avevano prima del verificarsi degli effetti di concentrazione o di diluizione sopra menzionati. L'Agente di Calcolo potrà, ma non dovrà, determinare le suddette correzioni facendo riferimento alla correzione effettuata in un Mercato Collegato in presenza di un analogo effetto, in relazione alle opzioni sull'Indice trattate

su quella borsa delle opzioni. In ogni caso, l'intervento dell'Agente di Calcolo ai sensi del presente paragrafo dovrà comunque essere informato a metodologie di generale accettazione e tendere a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'Evento Modificativo. L'Agente di Calcolo comunicherà ai Portatori, mediante avviso di borsa, gli interventi effettuati ai sensi del presente paragrafo (c).

Articolo 5

Tabella specifiche

Sottostante	Sponsor	Valuta Sottostante	Tasso di cambio (1)
ABN AMRO Biofuel	Euronext (www.euronext.com)	USD	EUR/ Dollaro Americano (USD)
ABN AMRO SOLAR ENERGY TR	Standard & Poor's (http://www2.standardandpoors.com)	EURO	Non applicabile
AEX®	Amsterdam Stock Exchange (http://www.euronext.com)	EURO	Non applicabile
Allstar®	Borsa Italiana S.p.A. (http://www.borsaitaliana.it)	EURO	Non applicabile
AMEX Biotechnology®	American Stock Exchange (http://www.amex.com)	Dollaro Americano (USD)	EUR/ Dollaro Americano (USD)
ATX-Austrian® traded	Vienna Stock Exchange (http://www.wienerboerse.at)	EURO	Non applicabile
Bovespa ® (IBOVESPA)	Sao Paulo Stock Exchange (http://www.bovespa.com.br/index.asp)	REAL BRASILIANO	EUR/REAL BRASILIANO (BRL)
Budapest Stock Exchange ® (BUX®)	Budapest Stock Exchange	Fiorino Ungherese (HUF)	EUR/Fiorino Ungherese (HUF)
Cac 40®	Euronext Paris (http://www.euronext.com)	EURO	Non applicabile
CASE 30®	Cairo & Alexandria Stock Exchange (http://www.egyptse.com/index.asp)	POUND EGIZIANO	EUR/POUND EGIZIANO (EGP)
CECE® Composite	Wiener Börse AG (http://www.wienerboerse.at)	EURO	Non applicabile
DAX®	Deutsche Börse AG (http://deutsche-boerse.com/)	EURO	Non applicabile
DOW JONES EUROSTOXX 50 SM	STOXX Ltd. (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicabile
DOW JONES Industrial Average SM	Dow Jones & Company, Inc. (www.djindexes.com)	Dollaro Americano (USD)	EUR/ Dollaro Americano (USD)
Dow Jones Global Titans 50 SM (Euro)	Dow Jones & Company, Inc. (www.djindexes.com)	EURO	Non applicabile
Dow Jones Turkey Titans 20®	Dow Jones & Company, Inc. (www.djindexes.com)	Lira Turca	EURO/ LIRA TURCA (TRY)
FTSE 100®	FTSE International Limited (http://www.ftse.com)	Sterlina Inglese (GBP)	EUR/Sterlina Inglese (GBP)
FTSE ATHEX 20®	FTSE International Limited & Athens Exchange (http://www.ftse.com)	EURO	Non applicabile
FTSE JSE Africa Top 40®	London Stock Exchange Plc in collaborazione con JSE Securities Exchange South Africa (http://www.ftsejse.co.za)	South Africa Rand (ZAR)	EUR/ South Africa Rand (ZAR)
FTSE/JSE Africa Resource 20 ®	London Stock Exchange Plc in collaborazione con JSE Securities Exchange South Africa	South Africa Rand (ZAR)	EUR/ South Africa Rand (ZAR)

	Africa (http://www.ftsejse.co.za)		
FTSE/JSE Africa Gold Mining ®	London Stock Exchange Plc in collaborazione con JSE Securities Exchange South Africa (http://www.ftsejse.co.za)	South Africa Rand (ZAR)	EUR/ South Africa Rand (ZAR)
FTSE/JSE Africa Platinum Mining ®	London Stock Exchange Plc in collaborazione con JSE Securities Exchange South Africa (http://www.ftsejse.co.za)	South Africa Rand (ZAR)	EUR/ South Africa Rand (ZAR)
FTSE/JSE Africa Real Estate ®	London Stock Exchange Plc in collaborazione con JSE Securities Exchange South Africa (http://www.ftsejse.co.za)	South Africa Rand (ZAR)	EUR/ South Africa Rand (ZAR)
FTSE LATIBEX Top	FTSE International Limited & Bolsa de Madrid (http://www.ftse.com)	EURO	Non applicable
Goldman Sachs Commodity Excess Return®	Goldman Sachs & Co (http://www.gs.com)	Dollaro Americano	EUR/Dollaro Americano (USD)
Hang Seng China Enterprises®	HSI Services Limited (http://www.hsi.com.hk)	Dollaro Hong Kong (HKD)	EUR/Dollaro Hong Kong (HKD)
Hang Seng®	HSI Services Limited (http://www.hsi.com.hk)	/Dollaro Hong Kong (HKD)	EUR//Dollaro Hong Kong (HKD)
IBEX 35®	Sociedad De Bolsas (http://www.sbolsas.com)	EURO	Non applicable
INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES (IPC)	Bolsa Mexicana de Valores (http://www.bmv.com.mx)	Peso Messicano	EURO/ Peso Messicano (MXN)
ISE National 30	Istanbul Stock Exchange (http://www.ise.org/index.htm)	Lira Turca	EURO/ Lira Turca (TRY)
KOSPI 200®	Korea Stock Exchange (http://sm.krx.co.kr/webeng/)	South Korea Won (KRW)	EUR/South Korea Won (KRW)
Kuala Lumpur Composite	Bursa Malaysia (ex The Kuala Lumpur Stock Exchange) (http://www.klse.com.my)	Malaysian Ringgit (MYR)	EUR/ Malaysian Ringgit (MYR)
Midex®	Borsa Italiana S.p.A. (http://www.borsaitaliana.it)	EURO	Non applicable
Morgan Stanley Capital International (MSCI®) World	MSCI (http://www.msci.com)	Dollaro Americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
MSCI TAIWAN	MSCI (http://www.msci.com)	Taiwan Dollar (TWD)	EUR/ Taiwan Dollar (TWD)
Nasdaq 100®	The Nasdaq Stock Market (http://www.nasdaq.com)	Dollaro Americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
NIKKEI 225® Stock Average	Nihon Keizai Shimbun, Inc. (http://www.nni.nikkei.co.jp)	Japan Jen (JPY)	EUR/Japan Jen (JPY)
OBX®	Oslo Stock Exchange (http://www.ose.no/)	Corona Norvegese	EURO/ Corona Norvegese (NOK)
OMX Copenhagen 20®	Copenhagen Stock Exchange (http://www.omxgroup.com)	Corona Danese	EURO/ Corona Danese (DKK)
OMXH25	Helsinki Stock Exchange (http://www.hex.com)	EURO	Non applicable
PX-D®	Prague Stock Exchange (http://www.pse.cz/default.asp)	Corona Ceca	EURO/Corona Ceca (CZK)
RDAX®	Deutsche Borse AG (http://deutsche-boerse.com/dbag/dispatch/en/ki/r_gdb_navigation/home)	EURO	Non applicable
RICI® (Rogers International Commodity Index)	Diapason Commodities Management SA (http://www.diapason-cm.com).	Dollaro americano	EURO/Dollaro Americano (USD)
RICI® Agriculture	Diapason Commodities Management SA (http://www.diapason-cm.com).	Dollaro americano	EURO/Dollaro Americano (USD)
RICI® Energy	Diapason Commodities Management SA (http://www.diapason-cm.com).	Dollaro americano	EURO/Dollaro Americano (USD)
RICI® Metals	Diapason Commodities Management SA	Dollaro americano	EURO/Dollaro Americano (USD)

	(http://www.diapason-cm.com)		
Russian Depository Receipts® ("RDX®")	Wiener Borse AG (http://www.wienerboerse.at)	EURO	Non applicable
STAR®	Borsa Italiana S.p.A. (http://www.borsaitaliana.it)	EURO	Non applicable
S&P 500®	Standard & Poor's Corporation	Dollaro Americano (USD)	EUR/Dollaro Americano (USD)
S&P/MIB®	Borsa Italiana S.p.A. (http://www.borsaitaliana.it)	EURO	Non applicable
S&P Custom®/ABN AMRO Water Stocks	Standard & Poor's (http://www2.standardandpoors.com)	USD	EUR/Dollaro Americano (USD)
S&P Custom®/ABN AMRO Clean Renewable Energy	Standard & Poor's (http://www2.standardandpoors.com)	USD	EUR/Dollaro Americano (USD)
S&P Custom®/ABN AMRO Metal & Mining	Standard & Poor's (http://www2.standardandpoors.com)	USD	EUR/Dollaro Americano (USD)
S&P Custom®/ABN AMRO Total Return India ADR/GDR	Standard & Poor's (http://www2.standardandpoors.com)	USD	EUR/Dollaro Americano (USD)
S&P Custom®/ABN AMRO Brasil ADR	Standard & Poor's (http://www2.standardandpoors.com)	USD	EUR/Dollaro Americano (USD)
SHANGHAI® B Share	Shanghai Stock Exchange (http://www.sse.com.cn)	Dollaro Americano (USD)	EUR Dollaro Americano (USD)
SHENZHEN® B Share	Shenzhen Stock Exchange (http://www.szse.cn)	Dollaro Hong Kong (HKD)	EUR/ Dollaro Hong Kong (HKD)
SMI®	Swiss Stock Exchange (http://www.swx.com)	Franco Svizzero (CHF)	EUR/Franco Svizzero (CHF)
STRAITS TIMES	Singapore Stock Exchange www.sgx.com	Dollaro Singapore	EURO/Dollaro Singapore (SGD)
TA 25	Tel Aviv Stock Exchange (www.tase.co.il)	ILS (ISRAELI SHEKEL)	EURO/ILS (ISRAELI SHEKEL)
TecDax®	Deutsche Borse (http://www.deutsche-boerse.com)	EURO	Non applicable
TechStar®	Borsa Italiana S.p.A. (http://www.borsaitaliana.it)	EURO	Non applicable
THAILAND SET® 50	The Stock Exchange of Thailand (http://www.set.or.th)	Thai Baht (THB)	EURO/ Thai Baht (THB)
TOPIX	Tokyo Stock Exchange, Inc. (http://www.tse.or.jp/english/)	Japanese Yen (JPY)	EURO/Japan Yen (JPY)
WIG 20®	Warsaw Stock Exchange (http://www.wse.com.pl)	Polish Zloty (PLN)	EURO/ Polish Zloty (PLN)
Amex Defense ®	AMEX (http://www.amex.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
Amex Gold BUGS ®	AMEX (http://www.amex.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
Amex Natural Gas ®	AMEX (http://www.amex.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
Amex Oil I®	AMEX (http://www.amex.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
Amex Pharmaceutical ®	AMEX (http://www.amex.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
Amex Tobacco ®	AMEX (http://www.amex.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
Amex Utilities Select Sector ®	AMEX (http://www.amex.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
Dow Jones Stoxx 600 Automobiles & Parts ®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable

Dow Jones Stoxx 600 Banks®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Basic Resources®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Chemicals®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Construction & Materials®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Financial Services®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Food & Beverage®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Healthcare®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Industrial Goods & Services®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Insurance®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Media®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Oil & Gas®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Personal & Household Goods®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Retail®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Technology®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Telecommunications®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Travel & Leisure®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx 600 Utilities®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
Dow Jones Stoxx Nordic 30®	STOXX Limited (http://www.stoxx.com)	EURO	Non applicable
FTSE® EPRA® Europe	FTSE International Limited (http://www.ftse.com)	EUR	Non applicable
PHLX Housing Sector®	Philadelphia Stock Exchange (http://www.phlx.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
PHLX Oil Service Sector®	Philadelphia Stock Exchange (http://www.phlx.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
PHLX Semiconductor Sector®	Philadelphia Stock Exchange (http://www.phlx.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
S&P MidCap 400®	Standard & Poor's (http://www2.standardandpoors.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
S&P Semiconductor®	Standard & Poor's (http://www2.standardandpoors.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)

S&P Supercomposite Homebuilding®	Standard & Poor's (http://www2.standardandpoors.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
S&P Supercomposite Oil & Gas Drilling®	Standard & Poor's (http://www2.standardandpoors.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
S&P Supercomposite Steel®	Standard & Poor's (http://www2.standardandpoors.com)	Dollaro americano	EURO/ Dollaro Americano (USD)
S&P TSX 60®	Standard & Poor's (http://www2.standardandpoors.com)	Dollaro Canadese	EURO/ Dollaro Canadese (CAD)
S&P/ASX 200®	Standard & Poor's (http://www2.standardandpoors.com)	Dollaro Australiano	EURO/ Dollaro Australiano (AUD)
Topix Banks®	Tokyo Stock Exchange (http://www.tse.or.jp/english/index.shtml)	Yen Giapponese	EURO/Yen Giapponese (JPY)
Topix Insurance®	Tokyo Stock Exchange (http://www.tse.or.jp/english/index.shtml)	Yen Giapponese	EURO/Yen Giapponese (JPY)
TOPIX REAL ESTATE®	Tokyo Stock Exchange (http://www.tse.or.jp/english/index.shtml)	Yen Giapponese	EURO/Yen Giapponese (JPY)
Topix Securities & Commodity Futures®	Tokyo Stock Exchange (http://www.tse.or.jp/english/index.shtml)	Yen Giapponese	EURO/Yen Giapponese (JPY)

(1) Come calcolato:

- per i Mini Future Short Certificates su Indici relativi all'Indice INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES (IPC), in base al cross rate tra (i) il tasso di cambio MXN/USD della Federal Reserve, fixing delle ore 12.00 p.m. ora di New York [quotazioni disponibili su Reuters (pagina FEDSPOT)] e (ii) il tasso di cambio USD/EUR della Federal Reserve, fixing delle ore 12.00 p.m. ora di New York [quotazioni disponibili su Reuters (pagina FEDSPOT)];
- per i Mini Future Short Certificates su Indici relativi all'Indice MSCI TAIWAN, in base al cross rate tra (i) il tasso di cambioTWD/USD della Banca Centrale di Taiwan, fixing delle ore 11.00 ora di Taipei [quotazioni disponibili su Reuters (pagina TAIFX1; sub colonna "spot"; valore relativo alle ore 11.00)] e (ii) il tasso di cambio USD/EUR della Banca Centrale Europea, fixing delle ore 14.15 ora di Francoforte [quotazioni disponibili su Reuters (pagina ECB37)];
- per tutti i rimanenti Mini Future Short Certificates su Indici denominati in una valuta diversa dalla Valuta di Pagamento, in base ai tassi di cambio della Banca Centrale Europea, fixing delle ore 14.15 ora di Francoforte [quotazioni disponibili su Reuters (pagina ECB37)].

2. FATTORI DI RISCHIO DEI CERTIFICATES

Gli strumenti finanziari oggetto della presente Nota Informativa di Certificates sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta.

L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che, in generale, la negoziazione degli strumenti finanziari oggetto della presente Nota Informativa di Certificates non è adatta per molti investitori.

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alle situazioni patrimoniali, agli obiettivi d'investimento e alla esperienza nel campo degli investimenti negli strumenti finanziari oggetto della presente Nota Informativa di Certificates di quest'ultimo.

2.1 Rischi generali relativi ai Certificates

Principali rischi dei Certificates

- **Rischio emittente** – Salvi i casi in l'emissione dei Certificates sia garantita da un soggetto terzo, l'investimento nei Certificates è soggetto al rischio emittente, nel senso che il valore del Certificate è legato al merito di credito dell'emittente. Tale rischio è pertanto connesso all'eventualità che l'emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di onorare i propri obblighi relativamente al pagamento degli importi dovuti in relazione ai Certificates. Il patrimonio dell'emittente garantisce l'investitore per il pagamento degli importi dovuti in relazione ai Certificates senza priorità rispetto agli altri creditori dell'emittente stesso in caso di insolvenza. A tale ultimo riguardo, si veda anche quanto illustrato al punto 4.1.3 *Ranking* della presente Nota Informativa di Certificates.
- **Rischio di sottostante** – Tale rischio è legato alla variazione dell'attività sottostante (Sottostante). In particolare, essendo i Certificates strumenti finanziari che consentono di replicare, con o senza effetto leva, l'andamento dell'attività sottostante, il rendimento dei Certificates non può essere predeterminato, ma può variare in funzione delle variazioni che interverranno nei valori di mercato dell'attività sottostante.
- **Rischio di tasso di cambio** – Tale rischio è legato alla variazione dei tassi di cambio. In particolare, nei casi in cui la valuta di denominazione dei Certificates (Valuta di Pagamento) sia diversa dalla valuta di denominazione dell'attività sottostante (Valuta Sottostante), i Certificates potranno essere condizionati dalle variazioni che interverranno nei valori di mercato del tasso di cambio tra le cennate valute. I Certificates per i quali, il tasso di cambio tra le pertinenti valute è convenzionalmente fissato alla pari includono la denominazione "**Quanto**". Con riferimento a ciascun Certificate Specifico, si veda quanto dettagliatamente illustrato al pertinente sub-paragrafo *Valuta* del paragrafo 4.2.
- **Rischio di liquidità** – Tale rischio è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. Tale rischio si ridimensiona nel caso di



quotazione dei titoli su un mercato regolamentato. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo dei Certificates possa essere condizionato, fino ad inficiarne la validità, dalla scarsa liquidità degli stessi. Questi strumenti potrebbero presentare problemi di liquidità, per cui potrebbe verificarsi l'eventualità che il prezzo di tali strumenti possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Peraltro il *market maker* assume l'impegno di esporre e ripristinare le posizioni di prezzo vendita/acquisto, secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., per un quantitativo almeno pari ai lotti minimi di negoziazione stabiliti dalla Borsa Italiana S.p.A. e con uno spread tra i prezzi denaro/lettera non superiore al differenziale massimo indicato nelle medesime Istruzioni. A tale ultimo riguardo, si veda anche quanto illustrato al punto 6.1 *Market Maker* della presente Nota Informativa di Certificates.

Possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali

- Modifiche normative

Gli obblighi dell'Emissente derivanti dai Certificates s'intenderanno venuti meno nel momento e nel caso in cui, a causa di sopravvenute modifiche della legislazione (inclusa quella fiscale) applicabile, l'Emissente accerti in buona fede l'impossibilità o l'eccessiva onerosità di adempiere in tutto od in parte, agli stessi.

In tali circostanze, l'Emissente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori una somma di danaro determinata in buona fede dal medesimo Emissente, previa consultazione con l'Agente di Calcolo, rappresentante un equo valore di mercato dei Certificates il Giorno Lavorativo precedente al verificarsi di quei fatti che hanno reso impossibile o eccessivamente oneroso l'adempimento degli obblighi (Articolo 7 del Regolamento Generale).

- Modifiche al Regolamento Generale e/o ad un Regolamento Specifico

L'Emissente, previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A., potrà apportare al Regolamento Generale e/o ad un Regolamento Specifico, senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità od imprecisioni o correggere un errore manifesto nel testo. Nel caso in cui vengano modificati regolamenti di Consob o il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. in termini che impattino sulle modalità e/o sulle tempistiche di esecuzione del Regolamento Generale e/o di un Regolamento Specifico, i medesimi potranno essere modificate dall'Emissente per recepire le suddette modifiche, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A. L'Emissente provvederà a informare i Portatori delle modifiche al Regolamento Generale e/o al Regolamento Specifico nei modi indicati all'Articolo 8 del Regolamento Generale [Articolo 9(b) del Regolamento Generale].

2.2.5 Rischi specifici degli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURE SU TASSI DI CAMBIO”

Gli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURE SU TASSI DI CAMBIO” sono di due categorie:

- gli ABN AMRO Bank N.V. “Mini Futures Long” certificates su future su tassi di cambio; i certificates appartenenti a questa categoria saranno denominati di seguito **“Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio”**, al singolare, e **“Mini Futures Long Certificates su Future su Tassi di Cambio”**, al plurale;
- gli ABN AMRO Bank N.V. “Mini Futures Short” certificates su future su tassi di cambio; i certificates appartenenti a questa seconda categoria saranno denominati di seguito **“Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio”**, al singolare, e **“Mini Futures Short Certificates su Future su Tassi di Cambio”**, al plurale.

I Mini Futures Long Certificates su Future su Tassi di Cambio e i Mini Futures Short Certificates su Future su Tassi di Cambio saranno cumulativamente denominati **“Mini Futures Certificate su Future su Tassi di Cambio”**, al singolare, e **“Mini Futures Certificates su Future su Tassi di Cambio”**, al plurale.

I Mini Futures Certificates su Future su Tassi di Cambio sono prodotti derivati in quanto il loro prezzo dipende da quello di altre variabili. Nel caso delle emissioni oggetto della presente Nota Informativa di Certificates si tratta di future su tassi di cambio (Sottostanti).

In particolare, i Mini Futures Certificates su Future su Tassi di Cambio replicano l’andamento dei contratti future indicati nella TABELLA A - FUTURE SU TASSI DI CAMBIO, di cui al paragrafo 4.3.7, alla voce “Sottostante”. Le informazioni relative ai Sottostanti sono rese disponibili al punto 4.2.5.9 della presente Nota Informativa di Certificates.

Parametri che concorrono alla formazione del prezzo dei Mini Futures Long Certificates su Future su Tassi di Cambio

Il Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio ha come Sottostante un *future*, vale a dire un contratto derivato di cui si distinguono il livello corrente (i.e. il livello di quotazione sul relativo mercato), il valore nominale del contratto (i.e. il prodotto del valore di ogni punto del *future* per il livello corrente del *future*) ed il margine da versare per l’acquisto del *future*, corrispondente ad una porzione del suddetto valore nominale.

Acquistare un Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio equivale ad acquistare un *future*, versando un importo (che sarà utilizzato dall’Emittente per la copertura del citato margine) corrispondente al prezzo del Mini Future Long Certificate, senza che sullo stesso vengano applicati interessi e senza essere tenuto a versare ulteriori somme in caso di deprezzamento del *future* sottostante, come invece avviene nel caso di acquisto di un *future* sul Mercato. Proprio a motivo del fatto che

L'investitore non deve versare ulteriori somme oltre al prezzo pagato per l'acquisto del Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio, è previsto che il Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio si estingua quando il livello del future sottostante scende ad un livello predefinito dall'Emittente e denominato Livello di Stop-Loss, prossimo a quello (Current Strike Level) al cui raggiungimento si imporrebbe un'integrazione del relativo margine. Tale Livello di Stop-Loss, superiore al Current Strike Level, determina quindi l'estinzione del Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio. Il Current Strike Level è il valore che viene sottratto al livello corrente del Sottostante per determinare il prezzo del Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio e viene sottratto al Prezzo di Stop-Loss o al Prezzo Finale per determinare l'Importo Differenziale da pagare in caso di Evento di Stop-Loss o, rispettivamente, alla scadenza del medesimo Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio. Minore è la distanza tra il livello del Sottostante e il Current Strike Level, maggiore è l'effetto leva del Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio e maggiore la probabilità che venga raggiunto il livello di Stop-Loss (si veda paragrafo 4.2.5.1 - *Descrizione* della presente Nota Informativa).

Nel prezzo del Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio viene anche considerato il margine di guadagno dell'Emittente, denominato Handling Cost, che l'Emittente percepisce a fronte dell'allestimento del prodotto. L'Handling Cost viene sommato al Current Strike Level ogni giorno ed è calcolato come percentuale del Current Strike Level poiché proporzionale all'impegno dell'Emittente a pagare il margine.

Analogamente ai normali *certificates*, il valore di un Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio non risente della volatilità del Sottostante e del tempo mancante alla scadenza dello strumento (nell'accezione del time decay). Con un Handling Cost invariato, ad esempio, se il valore del Sottostante sale (o scende) di 100 Euro, il valore del Mini Future Long Certificate sale (o scende) anch'esso di 100 Euro, moltiplicati per la relativa Parità. L'ammontare del prezzo che l'investitore dovrà versare per l'acquisto di un Mini Future Long Certificate è determinato sulla base della seguente formula: [(livello corrente del Sottostante – valore del Current Strike Level alla data di acquisto) x Parità] (il prezzo come sopra ottenuto è convertito in Euro al relativo tasso di cambio alla suddetta data). Al riguardo, si rinvia a quanto dettagliatamente illustrato al paragrafo 4.2.5.1 - *Descrizione* della presente Nota Informativa.

Si deve considerare che al fine di garantire sufficiente liquidità e aggiornamento dei prezzi dei Mini Future Long Certificates su Future su Tassi di Cambio si rende necessario sostituire più volte, durante la vita dei Mini Future Long Certificates su Future su Tassi di Cambio, il contratto future sottostante (il quale ha scadenze più brevi rispetto alla durata dei Mini Future Long Certificates su Future su Tassi di Cambio).

In particolare, alla Data di Emissione, il Sottostante sarà il pertinente contratto future tra quelli con la scadenza indicata nella TABELLA A - FUTURE SU TASSI DI CAMBIO di cui al paragrafo 4.3.7 alla voce "Ciclo del Sottostante" indicato come tale nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive alla voce "Sottostante"; a ciascuna Data di Rollover, il Sottostante verrà sostituito con il pertinente contratto future avente l'*open interest* maggiore tra quelli con la scadenza indicata nella

TABELLA A - FUTURE SU TASSI DI CAMBIO di cui al paragrafo 4.3.7 alla voce “Ciclo del Sottostante”.

Tali prodotti incorporano un effetto leva. Tale effetto aumenta - e pertanto i Mini Futures Long Certificates risultano essere più speculativi, ma anche più rischiosi - quanto più il valore del Sottostante sia vicino al valore raggiunto dal Current Strike Level. Più speculativi perché la stessa partecipazione all’incremento del Sottostante viene garantita ma ad un prezzo di acquisto più basso; più rischiosi anche perché aumenta la probabilità che si tocchi il Livello Stop-Loss.

I pagamenti in base ai Mini Futures Long Certificates su Future su Tassi di Cambio e il meccanismo di Stop-Loss

L’investitore consegue alla scadenza (l’esercizio è automatico) la differenza, solo se positiva, tra il livello del Sottostante alla Ora di Determinazione alla Data di Determinazione del Prezzo Finale e il valore raggiunto dal Current Strike Level alla medesima data (moltiplicata per la relativa Parità e convertita in Euro al Tasso di Cambio a tale data). Ciò equivale a dire che, se non si è verificato un Evento di Stop Loss, alla scadenza del Certificate, l’Emittente riconoscerà all’investitore il valore corrente del *future*, meno il Current Strike Level della Data di Scadenza (moltiplicato per la Parità e convertito in Euro al relativo Tasso di Cambio alla suddetta data).

A motivo del fatto che, come descritto nel precedente capitolo “*Parametri che concorrono alla formazione del prezzo dei Mini Futures Long Certificates su Future su Tassi di Cambio*”, l’investitore non deve versare ulteriori somme oltre al prezzo pagato per l’acquisto del Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio, in caso di deprezzamento del future sottostante, è previsto un meccanismo di stop-loss tale per cui il Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio si estingua quando il livello del future sottostante scende ad un livello prossimo a quello al cui raggiungimento si imporrebbbe un’integrazione del relativo margine (in altre parole prima che la differenza tra il valore del medesimo future e il Current Strike Level possa diventare negativa). Il livello del *future* che determina l’estinzione del Mini Future Long Certificate su Future su Tassi di Cambio è il Livello di Stop Loss, mentre il livello (posizionato poco sotto il Livello di Stop Loss) al cui raggiungimento si imporrebbbe un’integrazione del margine è il Current Strike Level.

I Mini Futures Long Certificates su Future su Tassi di Cambio si caratterizzano infatti per la particolarità di estinguersi anticipatamente nel caso in cui il livello del Sottostante scenda alla pari o al di sotto del valore raggiunto dal Livello Stop-Loss. Al riguardo, si rinvia a quanto illustrato al paragrafo 4.2.5.1 - *Descrizione* della presente Nota Informativa. **Il verificarsi di un Evento di Stop-Loss, infatti, provoca l’estinzione del titolo cristallizzando la perdita ed impedendo al sottoscrittore di beneficiare di un eventuale futuro rialzo del Sottostante. In momenti di mercato contrassegnati da elevata volatilità del Sottostante, il Prezzo di Stop-Loss potrebbe essere anche significativamente distante dal valore del Livello Stop-Loss.**

Inoltre, investendo in Mini Futures Long Certificates su Future su Tassi di Cambio il cui sottostante è caratterizzato da elevata volatilità, è più probabile che si verifichi un Evento di Stop-Loss.

Nel caso in cui si verifichi un Evento di Stop-Loss, è liquidata la differenza, solo se positiva, tra il Prezzo di Stop-Loss ed il valore raggiunto dal Current Strike Level alla Data di Stop-Loss, moltiplicata per la relativa Parità e convertita in Euro al Tasso di Cambio in tale data. Al riguardo, si rinvia a quanto illustrato al paragrafo 4.2.5.1 - *Descrizione* della presente Nota Informativa.

Il Prezzo di Stop-Loss è determinato come il livello minimo raggiunto dal Sottostante alla Data di Stop-Loss (cfr. la definizione di “Prezzo di Stop-Loss” sub Articolo 2 del pertinente Regolamento Specifico).

Parametri che concorrono alla formazione del prezzo dei Mini Futures Short Certificates su Future su Tassi di Cambio

Il Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio ha come Sottostante un *future*, vale a dire un contratto derivato di cui si distinguono il livello corrente (i.e. il livello di quotazione sul relativo mercato), il valore nominale del contratto (i.e. il prodotto del valore di ogni punto del *future* per il livello corrente del *future*) ed il margine da versare per la vendita del *future*, corrispondente ad una porzione del suddetto valore nominale.

Acquistare un Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio equivale a vendere un *future*, versando un importo (che sarà utilizzato dall’Emittente per la copertura del citato margine) corrispondente al prezzo del Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio, senza che sullo stesso vengano applicati interessi e senza essere tenuto a versare ulteriori somme in caso di apprezzamento del *future* sottostante, come invece avviene nel caso di vendita di un *future* sul Mercato. Proprio a motivo del fatto che l’investitore non deve versare ulteriori somme oltre al prezzo pagato per l’acquisto del Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio, è previsto che il Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio si estingua quando il livello del *future* sottostante sale ad un livello predefinito dall’Emittente e denominato Livello di Stop-Loss, prossimo a quello (Current Strike Level) al cui raggiungimento si imporrebbbe un’integrazione del relativo margine. Tale Livello di Stop-Loss, inferiore al Current Strike Level, determina quindi l’estinzione del Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio. Il Current Strike Level è quindi il valore al quale viene sottratto il livello corrente del Sottostante per determinare il prezzo del Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio e al quale viene sottratto il Prezzo di Stop-Loss o il Prezzo Finale per determinare l’Importo Differenziale da pagare in caso di Evento di Stop-Loss o, rispettivamente, alla scadenza del medesimo Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio. Minore è la distanza tra il Current Strike Level ed il livello del Sottostante, maggiore è l’effetto leva del Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio e maggiore la probabilità che venga raggiunto il livello di Stop-Loss (si veda paragrafo 4.2.5.1 - *Descrizione* della presente Nota Informativa).

Nel prezzo del Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio viene anche considerato il margine di guadagno dell’Emittente, denominato Handling Cost, che l’Emittente percepisce a fronte dell’allestimento del prodotto. L’Handling Cost viene sottratto al Current Strike Level ogni giorno ed è calcolato come percentuale del Current Strike Level poiché proporzionale all’impegno dell’Emittente a pagare il margine.

Analogamente ai normali *certificates*, il valore di un Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio non risente della volatilità del sottostante e del tempo mancante alla scadenza dello strumento



(nell'accezione del time decay). Con un Handling Cost invariato, se, ad esempio, il valore del Sottostante sale (o scende) di 100 Euro, il valore del Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio scende (o sale) anch'esso di 100 Euro, moltiplicati per la relativa Parità.

L'ammontare del prezzo che l'investitore dovrà versare per l'acquisto di un Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio è determinato sulla base della seguente formula: [(valore raggiunto dal Current Strike Level alla data di acquisto – livello corrente del Sottostante) x Parità] (il prezzo come sopra ottenuto è convertito in Euro al relativo tasso di cambio alla suddetta data). Al riguardo, si rinvia a quanto dettagliatamente illustrato al paragrafo 4.2.5.1 - *Descrizione* della presente Nota Informativa.

Si deve considerare che al fine di garantire sufficiente liquidità e aggiornamento dei prezzi dei Mini Future Short Certificates su Future su Tassi di Cambio si rende necessario sostituire più volte, durante la vita dei Mini Future Short Certificates su Future su Tassi di Cambio, il contratto future sottostante (il quale ha scadenze più brevi rispetto alla durata dei Mini Future Short Certificates su Future su Tassi di Cambio).

In particolare, alla Data di Emissione, il Sottostante sarà il pertinente contratto future tra quelli con la scadenza indicata nella TABELLA A - FUTURE SU TASSI DI CAMBIO di cui al paragrafo 4.3.7 alla voce “Ciclo del Sottostante” indicato come tale nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive alla voce “Sottostante”; a ciascuna Data di Rollover, il Sottostante verrà sostituito con il pertinente contratto future avente l'*open interest* maggiore tra quelli con la scadenza indicata nella TABELLA A - FUTURE SU TASSI DI CAMBIO di cui al paragrafo 4.3.7 alla voce “Ciclo del Sottostante”.

Tali prodotti incorporano un effetto leva. Tale effetto aumenta - e pertanto i Mini Futures Short Certificates su Future su Tassi di Cambio risultano essere più speculativi, ma anche più rischiosi - quanto più il valore del Sottostante sia vicino al valore raggiunto dal Current Strike Level. Più speculativi perché la stessa partecipazione all'incremento del Sottostante viene garantita ma ad un prezzo di acquisto più basso; più rischiosi anche perché aumenta la probabilità che si tocchi il Livello Stop-Loss.

I pagamenti in base ai Mini Futures Short Certificates su Future su Tassi di Cambio e il meccanismo di Stop-Loss

L'investitore consegue alla scadenza (l'esercizio è automatico) la differenza, solo se positiva, tra il valore raggiunto dal Current Strike Level alla Data di Determinazione del Prezzo Finale ed il livello del Sottostante all'Ora di Determinazione alla medesima data (moltiplicata per la relativa Parità e convertita in Euro al Tasso di Cambio a tale data). Ciò equivale a dire che, se non si è verificato un Evento di Stop Loss, alla scadenza del Mini Futures Short Certificates su Future su Tassi di Cambio, l'Emittente riconoscerà all'investitore il Current Strike Level alla scadenza, meno il valore corrente del future (moltiplicato per la Parità e convertito in Euro al relativo Tasso di Cambio alla suddetta data).

A motivo del fatto che, come descritto nel precedente capitolo “*Parametri che concorrono alla formazione del prezzo dei Mini Futures Short Certificates su Future su Tassi di Cambio*”, l'investitore

non deve versare ulteriori somme oltre al prezzo pagato per l'acquisto del Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio, in caso di apprezzamento del *future* sottostante, è previsto un meccanismo di stop-loss tale per cui il Mini Futures Short Certificate su Future su Tassi di Cambio si estingua quando il livello del future sottostante sale ad un livello prossimo a quello al cui raggiungimento si imporrebbbe un'integrazione del relativo margine (in altre parole prima che la differenza tra il Current Strike Level ed il valore del medesimo *future* possa diventare negativa). Il livello del *future* che determina l'estinzione del Mini Future Short Certificate su Future su Tassi di Cambio è il Livello di Stop Loss, mentre il livello (posizionato poco sopra il Livello di Stop Loss) al cui raggiungimento si imporrebbbe un'integrazione del margine è il Current Strike Level.

I Mini Futures Short Certificates su Future su Tassi di Cambio si caratterizzano infatti per la particolarità di estinguersi anticipatamente nel caso in cui il livello del Sottostante raggiunga o superi il valore raggiunto dal Livello di Stop-Loss. Al riguardo, si rinvia a quanto illustrato al paragrafo 4.2.5.1-*Descrizione* della presente Nota Informativa. **Il verificarsi di un Evento di Stop-Loss, infatti, provoca l'estinzione del titolo cristallizzando la perdita ed impedendo al sottoscrittore di beneficiare di un eventuale futuro ribasso del Sottostante. In momenti di mercato contrassegnati da elevata volatilità del Sottostante, il Prezzo di Stop-Loss potrebbe essere anche significativamente distante dal Livello Stop-Loss.**

Inoltre, investendo in Mini Futures Short Certificates su Future su Tassi di Cambio il cui sottostante è caratterizzato da elevata volatilità, è più probabile che si verifichi un Evento di Stop-Loss.

Nel caso in cui si verifichi un Evento di Stop-Loss, è liquidata la differenza, solo se positiva, tra il valore raggiunto dal Current Strike Level alla Data di Stop-Loss ed il Prezzo di Stop-Loss, moltiplicata per la relativa Parità e convertita in Euro al Tasso di Cambio in tale data. Al riguardo, si rinvia a quanto illustrato al paragrafo 4.2.5.1 - *Descrizione* della presente Nota Informativa.

Il Prezzo di Stop-Loss è determinato come il livello massimo raggiunto dal Sottostante alla Data di Stop-Loss (cfr. la definizione di “Prezzo di Stop-Loss” sub Articolo 2 del pertinente Regolamento Specifico).

Possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali

Particolare attenzione deve essere prestata alle date di scadenza ed alle modalità di esercizio.

Inoltre, particolare attenzione deve essere prestata al valore raggiunto dai seguenti fattori, i quali (con esclusione dell'Initial Current Strike Level e del Livello Stop-Loss Iniziale) – come illustrato al paragrafo 4.2.5.1 - *Descrizione* della presente Nota Informativa – mutano durante la vita dei Mini Futures Certificates su Future su Tassi di Cambio: Initial Current Strike Level, Current Strike Level, Livello Stop-Loss Iniziale e Livello Stop-Loss.

Sconvolgimento di Mercato; Prezzo Finale e Data di Determinazione Finale in caso di Sconvolgimenti di Mercato

I pertinenti Regolamenti Specifici prevedono che, qualora nel giorno in cui debba essere calcolato l'importo da liquidare all'investitore in base ai Mini Futures Certificates su Future su Tassi di Cambio a seguito di esercizio sussistano situazioni denominate Sconvolgimento di Mercato, vale a dire il verificarsi o l'esistenza, in qualsiasi Giorno di Negoziazione, di una sospensione o limitazione alle negoziazioni che



l'Agente di Calcolo ritiene sostanziale e che interessa il Mercato del Sottostante (o, laddove applicabile, quello delle opzioni sul Sottostante) ovvero il verificarsi di una delle altre circostanze meglio indicate all'Articolo 4(A)(1) dei pertinenti Regolamenti Specifici dei Regolamenti, l'Agente di Calcolo determinerà il Prezzo Finale alla scadenza del Periodo di Determinazione del Prezzo Finale basandosi sulle condizioni prevalenti di mercato, sull'ultimo prezzo di negoziazione disponibile del Sottostante e su ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo medesimo ritenga rilevante (si veda l'Articolo 4(A)(2) dei pertinenti Regolamenti Specifici).

Cessazione della Quotazione

Nel caso in cui uno dei Sottostanti cessi definitivamente di essere quotato, per qualunque motivo, l'Emittente ha la facoltà di procedere al pagamento di un equo valore di mercato dei relativi Mini Futures Certificates su Future su Tassi di Cambio e liberarsi in tal modo dagli obblighi contrattuali dagli stessi derivanti (si veda l'Articolo 4(B) dei pertinenti Regolamenti Specifici).

**TABELLA A BIS - ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG CERTIFICATES SU FUTURE SU TASSI DI CAMBIO**

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante	Tip o	Initial Current Strike Level	Data Emissione	Data Scadenza	Parità	Cod. Neg.	Quanti tà	Cash/Physical	Europ/ Americ	Lotto Minimo Esercizio	Lotto Neg.	n. lotti neg. per obb. quot .	Spread	Livello Stop-Loss Iniziale	Prezzo Indicativo Certificates	Livello del Sottostante	Divisa Current Strike Level	Valuta Sottostante	Sponsor del Sottostante	Percentuale Stop-Loss
1	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68703	EUR/JPY FX-Rate Future March 2007	Bul 1	145	15/01/ 2007	15/12/20 08	10	N76870	300000	Cash	Europ	10	10	400	2%	147,900	0,748	156,800	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
2	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68711	EUR/JPY FX-Rate Future March 2007	Bul 1	148	15/01/ 2007	15/12/20 08	10	N76871	300000	Cash	Europ	10	10	600	2%	150,960	0,558	156,800	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
3	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68729	EUR/JPY FX-Rate Future March 2007	Bul 1	150	15/01/ 2007	15/12/20 08	10	N76872	300000	Cash	Europ	10	10	1000	2%	153,000	0,431	156,800	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
4	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68737	EUR/JPY FX-Rate Future March 2007	Bul 1	153	15/01/ 2007	15/12/20 08	10	N76873	300000	Cash	Europ	10	10	2500	2%	156,060	0,241	156,800	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
5	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68588	EUR/USD FX-Rate Future March 2007	Bul 1	1,26	15/01/ 2007	15/12/20 08	10	N76858	300000	Cash	Europ	10	10	1000	2%	1,286	0,467	1,322	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
6	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68596	EUR/USD FX-Rate Future March 2007	Bul 1	1,27	15/01/ 2007	15/12/20 08	10	N76859	300000	Cash	Europ	10	10	1500	2%	1,296	0,391	1,322	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
7	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68604	EUR/USD FX-Rate Future March 2007	Bul 1	1,28	15/01/ 2007	15/12/20 08	10	N76860	300000	Cash	Europ	10	10	2000	2%	1,306	0,316	1,322	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
8	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68612	EUR/USD FX-Rate Future March 2007	Bul 1	1,29	15/01/ 2007	15/12/20 08	10	N76861	300000	Cash	Europ	10	10	3000	2%	1,316	0,241	1,322	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%

Per procura speciale di ABN AMRO BANK N.V – 23 gennaio 2007

TABELLA B BIS - ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURE SU TASSI DI CAMBIO

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante	Tip o	Initial Current Strike Level	Data Emissione	Data Scadenza	Parità	Cod. Neg.	Quantità	Cash/Physical	Europ/Americ	Lotto Minimo Esercizio	Lotto Neg.	n. lotti neg. per obb. quot.	Spread	Livello Stop-Loss Iniziale	Prezzo Indicativo Certificates	Livello del Sottostante	Divisa Current Strike Level	Valuta Sottostante	Sponsor del Sottostante	Percentuale Stop-Loss
9	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68794	EUR/JPY FX-Rate Future March 2007	Bearer	173	15/01/2007	15/12/2008	10	N76879	300000	Cash	Europ	10	10	300	2%	169,540	1,027	156,800	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
10	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68752	EUR/JPY FX-Rate Future March 2007	Bearer	159	15/01/2007	15/12/2008	10	N76875	300000	Cash	Europ	10	10	1000	2%	155,820	0,139	156,800	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
11	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68760	EUR/JPY FX-Rate Future March 2007	Bearer	157	15/01/2007	15/12/2008	10	N76876	300000	Cash	Europ	10	10	7000	2%	153,860	0,013	156,800	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
12	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68778	EUR/JPY FX-Rate Future March 2007	Bearer	167	15/01/2007	15/12/2008	10	N76877	300000	Cash	Europ	10	10	400	2%	163,660	0,646	156,800	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
13	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68786	EUR/JPY FX-Rate Future March 2007	Bearer	170	15/01/2007	15/12/2008	10	N76878	300000	Cash	Europ	10	10	300	2%	166,600	0,837	156,800	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
14	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68695	EUR/USD FX-Rate Future March 2007	Bearer	1,33	15/01/2007	15/12/2008	10	N76869	300000	Cash	Europ	10	10	2000	2%	1,303	0,060	1,322	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
15	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68653	EUR/USD FX-Rate Future March 2007	Bearer	1,38	15/01/2007	15/12/2008	10	N76865	300000	Cash	Europ	10	10	400	2%	1,352	0,436	1,322	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
16	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68661	EUR/USD FX-Rate Future March 2007	Bearer	1,36	15/01/2007	15/12/2008	10	N76866	300000	Cash	Europ	10	10	600	2%	1,332	0,286	1,322	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
17	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68679	EUR/USD FX-Rate Future March 2007	Bearer	1,35	15/01/2007	15/12/2008	10	N76867	300000	Cash	Europ	10	10	600	2%	1,323	0,211	1,322	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%
18	ABN AMRO Bank N.V.	NL00007 68687	EUR/USD FX-Rate Future March 2007	Bearer	1,34	15/01/2007	15/12/2008	10	N76868	300000	Cash	Europ	10	10	1000	2%	1,313	0,135	1,322	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%

Per procura speciale di ABN AMRO BANK N.V 23 gennaio 2007

Regolamento Specifico relativo agli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURE SU TASSI DI CAMBIO”.

Articolo 1

I Certificates

Il presente regolamento specifico (“**Regolamento Specifico**”) disciplina gli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURE SU TASSI DI CAMBIO” (di seguito, ai fini del presente Regolamento Specifico, “**Certificates**”, al plurale, e “**Certificate**”, al singolare). I Certificates sono emessi da ABN AMRO BANK N.V. (“**ABN AMRO Bank N.V.**” o l’ “**Emittente**”), nell’ambito del prospetto di base di “ABN AMRO BANK N.V. CERTIFICATES” (“**Prospetto di Base di Certificates**”), con le caratteristiche indicate nel presente Regolamento Specifico e nel regolamento generale (“**Regolamento Generale**”) accluso al Prospetto di Base di Certificates. Nel caso di esercizio dei Certificates ovvero al verificarsi di un Evento di Stop-Loss (come definito all’Articolo 2 del presente Regolamento Specifico), l’Emittente sarà obbligato a pagare al relativo portatore (il “**Portatore**”), per ciascun Certificate, secondo i termini e le modalità previste nel presente Regolamento Specifico, un importo pari a l’Importo Differenziale (come definito all’Articolo 2 del presente Regolamento Specifico).

Articolo 2

Definizioni

Ai fini del presente Regolamento Specifico i termini sotto elencati avranno il seguente significato:

“**ABN AMRO BANK N.V.**” ha il significato indicato all’Articolo 1;

“**Agente di Calcolo**” indica ABN AMRO Bank N.V. con sede in Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Paesi Bassi;

“**Agente di Regolamento**” indica BNP Paribas, Securities Services, Filiale di Milano, Piazza San Fedele n. 2; nonché, ogni altro ulteriore ovvero alternativo agente (o agenti) di regolamento, ovvero sistema (o sistemi) di regolamento, riconosciuto dall’Emittente di volta in volta e comunicato ai Portatori secondo le modalità di cui all’Articolo 8 del Regolamento Generale (ciascuno un “Agente di Regolamento” e, insieme, “Agenti di Regolamento”);

“**Base di Calcolo**” indica: quanto ai Certificates il cui Sottostante sia denominato in Yen Giapponesi (JPY), 365; quanto ai rimanenti Certificates, 360;

“**Certificate**” ovvero “**Certificates**” hanno il significato di cui all’Articolo 1;

“**Condizioni Definitive**” indica ciascuna delle condizioni definitive attinente alle specifiche emissioni di Certificates effettuate in base al Prospetto di Base di Certificates;

“**Current Strike Level**” indica, alla Data di Inizio Quotazione, l’Initial Current Strike Level e, dal Giorno di Borsa Aperta successivo a tale data, un importo denominato nella Divisa Current Strike Level, determinato come segue dall’Agente di Calcolo con riferimento a ciascun Giorno di Borsa Aperta, salvo quanto sotto precisato, e comunicato a Borsa Italiana S.p.A.:

- (i) Current Strike Level del precedente Giorno di Borsa Aperta, meno

- (ii) Handling Cost del corrente Giorno di Borsa Aperta.

Il Current Strike Level relativo ad una Data di Rollover sarà invece determinato come segue:

- (i) Current Strike Level del precedente Giorno di Borsa Aperta, meno
- (ii) Handling Cost del corrente Giorno di Borsa Aperta, meno
- (iii) Rollover Spread della Data di Rollover Spread immediatamente precedente quella Data di Rollover.

Il Current Strike Level sarà di volta in volta pubblicato, con riferimento a ciascuna Serie, sul sito www.abnamromarkets.it. Qualora il Current Strike Level così calcolato risulti avere oltre quattro cifre decimali, si effettuerà un arrotondamento al quarto decimale più vicino e 0,00005 sarà arrotondato per eccesso; qualora risulti avere meno di cinque cifre decimali, non si effettuerà alcun arrotondamento;

“Data di Determinazione del Prezzo Finale” indica il primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Determinazione del Prezzo Finale che non sia anche un Giorno di Sconvolgimento di Mercato, salvo quanto previsto all’Articolo 4(A)(2);

“Data di Emissione” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, la data ivi indicata come tale;

“Data di Inizio Quotazione” è il giorno di inizio delle negoziazioni dei Certificates sul Mercato Telematico dei *securitised derivatives* (SeDeXTM), come disposto da Borsa Italiana S.p.A. tramite avviso di borsa;

“Data di Pagamento” indica, a seconda dei casi, il terzo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Determinazione del Prezzo Finale ovvero non oltre il sesto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Stop-Loss;

“Data di Ricalcolo Livello Stop Loss” indica 1) il giorno 15 di ogni mese a partire dal giorno 15 immediatamente successivo alla Data di Inizio Quotazione (nel caso in cui il suddetto giorno 15 non sia un Giorno di Borsa Aperta, indica il primo Giorno di Borsa Aperta successivo) e 2) una Data di Rollover;

“Data di Rollover” indica, con riferimento a ciascun Sottostante, la data indicata nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Data di Rollover”.

Qualora la data come sopra individuata non sia anche un Giorno di Borsa Aperta, la Data di Rollover si intenderà essere il Giorno di Negoziazione immediatamente precedente tale data che sia anche un Giorno di Borsa Aperta;

“Data di Rollover Spread” indica il secondo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Rollover; ovvero, qualora tale giorno non sia anche un Giorno di Negoziazione, il Giorno di Borsa Aperta immediatamente precedente a tale giorno che sia anche un Giorno di Negoziazione;

“Data di Scadenza” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, la data ivi indicata come tale ovvero, nel caso in cui tale data non sia un Giorno Lavorativo, il primo Giorno Lavorativo successivo;

“Data di Stop-Loss” indica il Giorno di Negoziazione compreso nel Periodo di Osservazione in cui si verifica l’Evento di Stop-Loss;

“Dichiarazione di Rinuncia” ha il significato indicato all’Articolo 3, ultimo alinea;

“Divisa Current Strike Level” indica la valuta indicata, con riferimento a ciascuna Serie, nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive;

“Emittente” ha il significato di cui all’Articolo 1;

“Evento di Stop-Loss” indica che il livello del Sottostante è, in un qualsiasi momento compreso nell’Orario di Mercato, durante un Giorno di Negoziazione compreso nel Periodo di Osservazione, maggiore o pari al Livello Stop-Loss;

“Giorno di Borsa Aperta” indica un giorno di negoziazione del Mercato Telematico dei *securitised derivatives* (SeDeXTM);

“Giorno di Negoziazione” indica ogni giorno che è un giorno di negoziazione in ciascun Mercato o, laddove applicabile, mercato regolamentato delle opzioni sul Sottostante, con esclusione dei giorni in cui è previsto che detto Mercato o mercato regolamentato chiuda prima del suo consueto orario giornaliero;

“Giorno di Pagamento” indica un giorno (diverso dal sabato e dalla domenica) in cui le banche ed i mercati dei cambi effettuano i pagamenti a Milano e un giorno in cui è funzionante il Sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET);

“Giorno di Sconvolgimento di Mercato” indica un Giorno di Negoziazione in cui si verifica uno Sconvolgimento di Mercato;

“Giorno Lavorativo” indica qualsiasi giorno (diverso dal sabato e dalla domenica) in cui le banche ed i mercati dei cambi effettuano i pagamenti a Milano e un giorno in cui ciascun Agente di Regolamento è aperto;

“Handling Cost” indica un importo, denominato nella Divisa Current Strike Level, determinato come segue a partire dal Giorno di Borsa Aperta immediatamente successivo alla Data di Inizio Quotazione dall’Agente di Calcolo ciascun Giorno di Borsa Aperta (che in appresso nella presente definizione è indicato come il Giorno di Borsa Aperta “i”) e comunicato alla Borsa Italiana S.p.A.:

- (i) Current Strike Level del precedente Giorno di Borsa Aperta [che in appresso nella presente definizione è indicato come il Giorno di Borsa Aperta “(i-1)”), moltiplicato
- (ii) Spread, moltiplicato
- (iii) il numero di giorni di calendario compresi tra il Giorno di Borsa Aperta “i” (incluso) ed il Giorno di Borsa Aperta “(i-1)” (escluso), diviso
- (iv) Base di Calcolo;

“Importo Differenziale” indica un importo, per ciascun Certificate, dal quale dovranno essere sottratte le Spese, determinato dall’Agente di Calcolo applicando la seguente formula:

- (i) a seguito di un Evento di Stop-Loss:

(Current Strike Level della Data di Stop Loss – Prezzo di Stop-Loss) * Parità;

- (ii) nel caso di esercizio dei Certificates:

(Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale – Prezzo Finale) * Parità;

Tuttavia, l’Importo Differenziale non può essere un valore minore di zero.

L’importo così ottenuto, se denominato in una valuta diversa dalla Valuta di Pagamento, dovrà essere convertito nella Valuta di Pagamento al Tasso di Cambio, in relazione alla circostanza di cui al punto (i) sopra, della Data di Stop Loss e, in relazione alla circostanza di cui al punto (ii) sopra, della Data di Determinazione del Prezzo Finale. Qualora l’Importo Differenziale così calcolato risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento alla quarta cifra decimale più vicina e 0,00005 sarà arrotondato per eccesso;

“Initial Current Strike Level” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, l’importo, denominato nella Divisa Current Strike Level, ivi indicato come tale;

“Intermediari Aderenti” sono i soggetti indicati all’Articolo 2 del Regolamento Generale;

“Livello Stop-Loss” indica, alla Data di Inizio Quotazione, il Livello Stop-Loss Iniziale e, successivamente, un importo denominato nella Divisa Current Strike Level, determinato come segue dall’Agente di Calcolo con riferimento a ciascuna Data di Ricalcolo Livello Stop-Loss:

- (i) Current Strike Level della corrente Data di Ricalcolo Livello Stop-Loss; meno
- (ii) Percentuale Stop-Loss * Current Strike Level della corrente Data di Ricalcolo Livello Stop-Loss.

Qualora il Livello Stop-Loss così calcolato risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento per difetto alla terza cifra decimale.

Il Livello Stop-Loss sarà di volta in volta pubblicato, con riferimento a ciascuna Serie, sul sito www.abnamromarkets.it e comunicato a Borsa Italiana S.p.A.;

“Livello Stop-Loss Iniziale” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, l’importo, denominato nella Divisa Current Strike Level, ivi indicato come tale;

“Lotto Minimo di Esercizio” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, il numero ivi indicato come tale;

“Mercato” indica, con riferimento a ciascun Sottostante, il mercato indicato nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Mercato”, ovvero ogni successore di tale Mercato;

“Ora di Determinazione” indica la chiusura delle negoziazioni sul floor, ossia, alla data del Prospetto di Base di Certificates, l’ora indicata, con riferimento a ciascun Sottostante, nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Ora di Determinazione”;

“Orario di Mercato” indica gli orari in cui è aperto il Mercato che alla data del Prospetto di Base di Certificates sono quelli indicati, con riferimento a ciascun Sottostante, nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Orario di Mercato”;

“Parità” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, il valore ivi indicato come tale;

“Percentuale Stop-Loss” indica, con riferimento a ciascuna Serie, il valore percentuale, che resterà immutato per tutta la durata dei Certificates, indicato come tale nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive;

“Periodo di Determinazione del Prezzo Finale” indica il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Scadenza ed ha durata di cinque Giorni di Negoziazione;

“Periodo di Osservazione” indica il periodo compreso tra la Data di Inizio Quotazione (inclusa) e la Data di Scadenza (esclusa);

“Portatore” ha il significato di cui all’Articolo 2 del Regolamento Generale;

“Prezzo di Stop-Loss” indica un importo denominato nella Divisa Current Strike Level, come determinato dall’Agente di Calcolo, pari a il livello più alto del Sottostante alla Data di Stop-Loss.

Il Prezzo di Stop-Loss verrà comunicato ai Portatori tramite avviso di borsa e pubblicazione sul sito www.abnamromarkets.it entro e non oltre il Giorno Lavorativo successivo alla Data di Stop-Loss;

“Prezzo Finale” indica un importo, come determinato e pubblicato dal relativo Sponsor e rilevato da, ovvero per conto di, l’Agente di Calcolo, senza tenere in considerazione alcuna successiva correzione che dovesse essere in seguito pubblicata, pari al livello del Sottostante all’Ora di Determinazione alla Data di Determinazione del Prezzo Finale, salvo quanto previsto all’Articolo 4(A)(2);

“Prospetto di Base di Certificates” ha il significato indicato all’Articolo 1;

“Regolamento Generale” ha il significato di cui all’Articolo 1;

“Regolamento Specifico” ha il significato di cui all’Articolo 1;

“Rollover Spread” indica un valore calcolato dall’Agente di Calcolo pari alla differenza algebrica:

- (i) il livello di un Sottostante all’Ora di Determinazione alla Data di Rollover Spread; e
- (ii) il livello del nuovo Sottostante all’Ora di Determinazione alla Data di Rollover Spread con cui il Sottostante sub (i) sopra viene sostituito alla relativa Data di Rollover Spread, secondo quanto descritto alla definizione di “Sottostante”.

Il Rollover Spread può essere negativo.

Il Rollover Spread sarà di volta in volta comunicato a Borsa Italiana S.p.A. il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Rollover;

“Sconvolgimento di Mercato” ha il significato indicato all’Articolo 4(A)(1);

“Serie” indica ciascuna delle serie di Certificates, quali indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive;

“Sottostante” indica ciascuno dei contratti future indicati nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Sottostante”. Con riferimento a ciascuna Serie:

- (A) alla Data di Emissione, il Sottostante sarà il pertinente contratto future tra quelli con la scadenza indicata nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Ciclo del Sottostante” indicato come tale nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive alla voce “Sottostante”;
- (B) a ciascuna Data di Rollover, il Sottostante verrà sostituito con il pertinente contratto future avente l’*open interest* maggiore tra quelli con la scadenza indicata nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Ciclo del Sottostante”.

Il Sottostante di ciascuna serie di Certificates sarà soggetto agli aggiustamenti di cui all’Articolo 4;

“Spese” hanno il significato di cui all’Articolo 2 del Regolamento Generale;

“Sponsor” indica l’entità che rileva e pubblica la quotazione di ciascun Sottostante, ovverosia l’entità indicata con riferimento a ciascun Sottostante, nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Sponsor”.

Il riferimento allo Sponsor include ogni successivo sponsor del Sottostante;

“Spread” indica, con riferimento a ciascuna Serie, il valore percentuale su base annuale, che resterà immutato per tutta la durata dei Certificates, indicato come tale nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive;

“Tasso di Cambio” indica, con riferimento a ciascun Sottostante, il tasso di cambio indicato nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Tasso di Cambio”;

“Valuta di Pagamento” indica l’Euro;

“Valuta Sottostante” indica la valuta indicata, con riferimento a ciascun Sottostante, nella Tabella di cui all’Articolo 5 alla voce “Valuta Sottostante”.

Gli altri termini indicati con iniziale maiuscola nel presente Regolamento Specifico e non definiti nel presente Articolo 2 hanno il significato loro attribuito nel Regolamento Specifico medesimo. I termini con iniziale maiuscola non definiti nel presente Regolamento Specifico avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento Generale.

Articolo 3

Esercizio dei Certificates e rinuncia

- **Esercizio** – I Certificates sono esercitabili solo alla Data di Scadenza. L'esercizio dei Certificates alla Data di Scadenza è automatico. Conseguentemente i Portatori saranno creditori dell'Importo Differenziale (nel caso in cui lo stesso sia positivo) senza necessità di esercitare i Certificates. Conformemente alle norme contenute nel Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., dal terzo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Scadenza i Certificates non saranno più negoziabili sul Mercato Telematico dei *securitised derivatives* (SeDeXTM).
- **Evento di Stop-Loss** - Al verificarsi dell'Evento di Stop-Loss, i Certificates si estinguerranno automaticamente alla Data di Stop-Loss nell'ora, minuto, secondo in cui si verifica l'Evento di Stop-Loss e l'Emittente comunicherà tempestivamente ai Portatori che si è verificato un Evento di Stop-Loss tramite avviso di borsa e, entro e non oltre il termine indicato all'Articolo 2 per la comunicazione del Prezzo di Stop-Loss, tramite pubblicazione sul sito www.abnamromarkets.it. I Portatori saranno creditori dell'Importo Differenziale (nel caso in cui lo stesso sia positivo) senza necessità di esercitare i Certificates. Previa tempestiva comunicazione da parte dell'Emittente del verificarsi dell'Evento di Stop Loss, Borsa Italiana S.p.A. disporrà la sospensione dei Certificates alla stessa Data di Stop-Loss e la revoca dei Certificates dalle negoziazioni.
- **Esclusione di responsabilità** - Salvo i casi di colpa grave o dolo, né l'Emittente né l'Agente di Calcolo (se diverso dall'Emittente) saranno responsabili per errori o omissioni nel calcolo dell'Importo Differenziale.
- **Pagamento** - Ciascun Certificate dà diritto al Portatore di ricevere l'Importo Differenziale dall'Emittente alla Data di Pagamento. Qualora tale data non dovesse essere un Giorno di Pagamento, l'Importo Differenziale sarà accreditato il primo Giorno di Pagamento successivo alla suddetta data e su tale Importo Differenziale non matureranno interessi o altri diritti.
- **Metodo di pagamento** - L'Emittente verserà l'Importo Differenziale attraverso accredito sul conto che il Portatore detiene presso l'Intermediario Aderente sul cui "conto terzi", acceso presso Monte Titoli S.p.A., risulteranno in quel momento registrati i Certificates. Il pagamento di qualsiasi importo sarà soggetto a tutti gli adempimenti fiscali e legali riferibili al medesimo.
- **Spese** – Tutte le Spese relative a ciascun Certificate sono ad esclusivo carico dei Portatori.
- **Esercizio e rischio di regolamento** – Gli adempimenti connessi all'Esercizio ed al regolamento dei Certificates sono soggetti alla relativa normativa applicabile nel corrispondente periodo e né

l’Emissore né qualsiasi Agente di Regolamento saranno responsabili se non fossero in grado di adempiere alle proprie obbligazioni a causa di tale normativa.

- **Rinuncia al pagamento dell’Importo Differenziale** - Sia nel caso di Esercizio, sia nel caso di Evento di Stop-Loss, il Portatore ha facoltà di rinunciare a ricevere dall’Emissore l’Importo Differenziale. La dichiarazione di rinuncia a ricevere l’Importo Differenziale (la “**Dichiarazione di Rinuncia**”), compilata secondo il modello allegato alla Nota Informativa di Certificatese contenente tutti gli elementi identificativi i Certificates interessati, deve pervenire via fax all’Emissore, all’Agente di Regolamento e all’Intermediario Aderente sul cui “conto terzi”, acceso presso Monte Titoli S.p.A., risulteranno in quel momento registrati i Certificates. La Dichiarazione di Rinuncia deve pervenire via fax, qualora si sia verificato un Evento di Stop-Loss, entro le ore 10.00 del secondo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Stop-Loss e, in tutti gli altri casi, entro le ore 10.00 del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Determinazione del Prezzo Finale.

Articolo 4

Sconvolgimenti di Mercato; Prezzo Finale e Data di Determinazione del Prezzo Finale in caso di

Sconvolgimenti di Mercato; Cessazione della Quotazione

(A)(1) Per “**Sconvolgimento di Mercato**” si intende, in qualsiasi Giorno di Negoziazione, (i) il verificarsi o l’esistenza di una sospensione o limitazione alle negoziazioni (per ragioni di movimenti dei livelli eccedenti i limiti posti dai relativi mercati o altrimenti) che l’Agente di Calcolo ritiene sostanziale e che interessa il Mercato del Sottostante ovvero, laddove applicabile, quello delle opzioni sul Sottostante; (ii) la mancata rilevazione o pubblicazione, da parte dello Sponsor, del livello del Sottostante o la discontinuità temporanea o permanente nella rilevazione o pubblicazione di tale livello; (iii) la modifica sostanziale del metodo di calcolo o della formula di calcolo del livello del Sottostante o della composizione del Sottostante (purché non si tratti di modifiche previste nella formula o nel metodo di calcolo per mantenere il Sottostante inalterato in presenza di cambiamenti nella sua composizione o al verificarsi di altri avvenimenti di routine).

L’Agente di Calcolo comunicherà ai Portatori mediante avviso di Borsa che si è verificato uno Sconvolgimento di Mercato.

(A)(2) Qualora tutti i Giorni di Negoziazione che compongono il Periodo di Determinazione del Prezzo Finale siano anche un Giorno di Sconvolgimento di Mercato, l’Agente di Calcolo determinerà il Prezzo Finale alla scadenza del Periodo di Determinazione del Prezzo Finale basandosi sulle prevalenti condizioni di mercato, sull’ultimo prezzo di negoziazione disponibile del Sottostante e su ogni altro elemento che l’Agente di Calcolo medesimo ritiene rilevante e la Data di Determinazione del Prezzo Finale si intenderà essere il giorno di tale scadenza.

(B) **Cessazione della Quotazione** - Qualora un Sottostante cessi definitivamente, per qualunque motivo, di essere quotato sul Mercato senza che, alla data di siffatta cessazione, detto Sottostante sia quotato o venga ammesso a quotazione su un altro mercato regolamentato, l'Emittente procederà secondo le modalità esposte di seguito:

(i) l'Emittente estinguerà anticipatamente i Certificates, dandone comunicazione ai titolari degli stessi tramite l'Agente di Calcolo, con le modalità previste nel paragrafo (ii) che segue e pagherà ad ogni titolare di Certificates un importo corrispondente ad un equo valore di mercato degli stessi, determinando tale importo (a) con i medesimi criteri adottati su un mercato regolamentato per i contratti di opzione sugli stessi Sottostanti, ovvero, ove non esistano contratti di opzione quotati su un mercato regolamentato relativi ai Sottostanti, (b) considerando come livello del Sottostante l'ultimo Prezzo Finale disponibile prima della cessazione di cui al presente punto (B).

L'importo così calcolato, in deroga a quanto previsto all'Articolo 3, verrà pagato secondo le modalità previste nella comunicazione ai titolari dei Certificates ai sensi del paragrafo (ii) che segue e comunque verrà corrisposto ai Portatori non oltre il settimo Giorno Lavorativo successivo a quello in cui è stato come sopra determinato l'equo valore di mercato dei Certificates;

(ii) l'Agente di Calcolo, mediante avviso di Borsa e secondo le modalità di cui all'Articolo 8 del Regolamento Generale, comunicherà ai titolari dei Certificates, che si è verificata una cessazione della quotazione di un Sottostante, fornendo dettagli in merito a tale evento e alle azioni che l'Emittente intraprenderà al riguardo.

Articolo 5

Tabella specifiche

Sottostante	Riferimento	Mercato	Sponsor	Orario di Mercato	Ora di Determinazione	Fonte di pubblicazione del Sottostante	Ciclo del Sottostante	Valuta Sottostante	Data di Rollover	Tasso di cambio(1)
Contratto Future su Tasso di Cambio EUR/USD (EUR/USD FX-Rate CME Future)	Livello del Sottostante all'Ora di Determinazione (<i>Official Closing Price</i>)	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange, Inc.	Floor: 07.20 a.m. – 02.00 p.m. (ora di Chicago) Electronic Trading: 05.00 p.m. – 04.00 p.m. (dal lunedì al giovedì) 05.00 p.m. – 04.00 p.m. (la domenica ed i festivi) (ora di Chicago)	02.00 p.m. (ora di Chicago)	Reuters URO	Marzo, giugno, settembre e dicembre	USD	il settimo Giorno di Negoziazione precedente l'ultimo Giorno di Negoziazione del Sottostante sul Mercato	EUR/USD
Contratto Future su Tasso di Cambio EUR/GBP (EUR/GBP FX-Rate CME Future)	Livello del Sottostante all'Ora di Determinazione (<i>Official Closing Price</i>)	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange, Inc.	Floor: 07.20 a.m. – 02.00 p.m. (ora di Chicago) Electronic Trading: 05.00 p.m. – 04.00 p.m. (dal lunedì al giovedì) 05.00 p.m. – 04.00 p.m. (la domenica ed i festivi) (ora di Chicago)	02.00 p.m. (ora di Chicago)	Bloomberg RP	Marzo, giugno, settembre e dicembre	GBP	il settimo Giorno di Negoziazione precedente l'ultimo Giorno di Negoziazione del Sottostante sul Mercato	EUR/GBP
Contratto Future su Tasso di Cambio EUR/CHF (EUR/CHF FX-Rate CME Future)	Livello del Sottostante all'Ora di Determinazione (<i>Official Closing Price</i>)	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange, Inc.	Floor: 07.20 a.m. – 02.00 p.m. (ora di Chicago) Electronic Trading: 05.00 p.m. – 04.00 p.m. (dal lunedì al	02.00 p.m. (ora di Chicago)	Reuters RF	Marzo, giugno, settembre e dicembre	CHF	il settimo Giorno di Negoziazione precedente l'ultimo Giorno di Negoziazione	EUR/CHF

				giovedì) 05.00 p.m. – 04.00 p.m. (la domenica ed i festivi) (ora di Chicago)					del Sottostante sul Mercato	
Contratto Future su Tasso di Cambio EUR/JPY (EUR/JPY FX- Rate CME Future)	Livello del Sottostante all'Ora di Determinazione (<i>Official Closing Price</i>)	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange, Inc.	Floor: 07.20 a.m. – 02.00 p.m. (ora di Chicago) Electronic Trading: 05.00 p.m. – 04.00 p.m. (dal lunedì al giovedì) 05.00 p.m. – 04.00 p.m. (la domenica ed i festivi) (ora di Chicago)	02.00 p.m. (ora di Chicago)	Reuters RY	Marzo, giugno, settembre e dicembre	JPY	il settimo Giorno di Negoziazione precedente l'ultimo Giorno di Negoziazione del Sottostante sul Mercato	EUR/JPY

(1) Come calcolato in base ai tassi di cambio della Banca Centrale Europea, fixing delle ore 14.15 ora di Francoforte. Quotazioni disponibili su Reuters (pagina ECB37)