

AVVISO n.13067

13 Ottobre 2005

**SeDeX – INV.
CERTIFICATES**

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ABN AMRO BANK
dell'Avviso
Oggetto : Inizio delle Negoziazioni Investment
Certificates – classe A "ABN AMRO" emessi
nell'ambito di un programma

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Strumenti finanziari:	“ABN AMRO Bank Certificates su Rogers International Commodity Index (scadenza ottobre 2007)”		
Emittente:	ABN AMRO Bank N.V.		
Rating Emittente:	Società di Rating	Long Term	Data Report
	Moody's	Aa3	14/09/2005
	Standard & Poor's	AA-	14/09/2005
	Fitch	AA-	07/07/2005
Oggetto:	INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA		
Data di inizio negoziazioni:	17 ottobre 2005		
Mercato di quotazione:	Borsa - Comparto SEDEX “ <i>segmento investment certificates – classe A</i> ” Borsa – Comparto TAH		
Orari e modalità di negoziazione:	Negoziazione continua e l’orario stabilito dall’art. IA.5.6 e IA.6.1.8 delle Istruzioni		
Operatore incaricato ad assolvere l’impegno di quotazione:	M.C.C. S.p.A. Codice specialist: 1798		
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

“ABN AMRO Bank Certificates su Rogers International Commodity Index (scadenza ottobre 2007)”

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 17 ottobre 2005 gli “ABN AMRO Bank Certificates su Rogers International Commodity Index (scadenza ottobre 2007)” verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei certificates;
- Avvertenze e tabella dell’Avviso Integrativo dei certificates;
- Regolamento dei certificates.

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Val. Nomin.</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg</i>	<i>N.Lotti MM</i>
1	NL0000032399	N03239	360583	SDABNRICI CER OT07	Rogers International Commodity Index	10/10/2007	100	100000	1	50

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

RISCHI GENERALI DEI CERTIFICATES

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate. 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.

Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati 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 alla situazione patrimoniale, agli obiettivi d'investimento e alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di quest'ultimo.

Prima di effettuare l'operazione è bene che l'investitore consulti i propri consulenti professionali in merito alla natura ed al grado di esposizione al rischio che la stessa comporta.

Liquidità

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 temporanei 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.

RISCHI SPECIFICI DEGLI "ABN AMRO BANK N.V. CERTIFICATES SU ROGERS INTERNATIONAL

COMMODITY INDEX[®]" OGGETTO DELLA NOTA INTEGRATIVA

Ai fini della presente sezione, i termini con iniziale maiuscola, salvo sia diversamente indicato, avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento A accluso alla presente Nota Integrativa (di seguito, il "Regolamento")

Gli "ABN AMRO Bank N.V. Certificates su Rogers International Commodity Index[®]" oggetto della Nota Integrativa (di seguito denominati "**Certificates**", al plurale, e "**Certificate**" al singolare) sono prodotti derivati in quanto il loro prezzo dipende da quello di altre variabili. Nel caso delle emissioni oggetto della Nota Integrativa si tratta dell'indice *Rogers International Commodity Index[®]* costituito da

contratti *futures* su *commodities*. Le informazioni relative al Sottostante sono rese disponibili presso le fondi indicate al punto 17 della Sezione Seconda della Nota Integrativa.

In particolare, i Certificates sono strumenti finanziari che permettono all'investitore di replicare la *performance* del Rogers International Commodity Index[®], tenendo conto dell'andamento del tasso di cambio dell'Euro contro la valuta di denominazione del Sottostante (ossia il Dollaro americano), meno i costi sostenuti dall'Emittente per la licenza all'utilizzazione del Rogers International Commodity Index[®] (ossia meno l'Index Fee di cui si dirà più dettagliatamente nel paragrafo che segue).

Metodi di determinazione del prezzo dei Certificates in compravendita

Alla data di acquisto [di seguito, denominata "Giorno (t)", l'ammontare del prezzo che l'investitore dovrà versare per l'acquisto di un Certificate è determinato come segue:

$$\text{Valore Nominale} * \frac{\text{RICI}(t)}{\text{RICI}(i)} * \frac{\text{FX}(i)}{\text{FX}(t)} - F(t)$$

Dove:

- "Valore Nominale" indica, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, l'importo, denominato nella Valuta di Pagamento, ivi indicato come tale;
- "RICI(t)" indica il livello corrente del Sottostante del Giorno(t);
- "RICI(i)" indica il Sottostante Iniziale (ossia, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, il livello del Sottostante ivi indicato come tale);
- "FX(i)" indica il Tasso di Cambio Iniziale (ossia, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, il livello del tasso di cambio ivi indicato come tale);
- "FX(t)" indica il tasso di cambio corrente del Giorno(t);
- "F(t)" indica l'index fee del Giorno(t). Al riguardo, si noti che l'index fee matura giornalmente ed è determinata dall'Agente di Calcolo, applicando la seguente formula:

$$\frac{\text{Valore Nominale} * \text{PIF} * D(t)}{365}$$

Dove:

- "PIF" indica la Percentuale Index Fee (ossia, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, il valore percentuale ivi indicato come tale);
- "D(t)" indica il numero di giorni di calendario compresi tra la Data di Emissione (inclusa) ed il Giorno (t) (escluso).

Ne consegue che l'ammontare del prezzo che l'investitore dovrà versare per l'acquisto di un Certificate è influenzato:

- dalla variazione del Sottostante del Giorno(t) rispetto al Sottostante Iniziale;
- dalla variazione del tasso di cambio EUR/USD del Giorno(t) rispetto al Tasso di Cambio Iniziale;
- gravato dall'applicazione dell'index fee del Giorno(t), la quale comporta un costo per l'investitore in quanto l'ammontare dell'index fee matura giornalmente nel periodo compreso tra la Data di Emissione (inclusa) ed il Giorno(t) (escluso) ed è applicata al Valore Nominale. L'index fee è giustificata dai costi sostenuti dall'Emittente per la licenza all'utilizzazione del Rogers International Commodity Index® in relazione ai Certificates.

Il Certificate replica la performance del Sottostante, senza effetto leva: in qualunque momento il prezzo del Certificate riflette il livello del Sottostante senza risentire della volatilità del sottostante e del tempo mancante alla scadenza dello strumento (nell'accezione del time decay). Ad esempio, assumendo un tasso di cambio invariato, se il valore del Sottostante sale (o scende) di 100 Euro, il valore del Certificate sale (o scende) anch'esso di 100 Euro, detratta l'index fee.

Metodi di determinazione del prezzo di rimborso dei Certificates

L'investitore consegue alla scadenza (l'esercizio è automatico) l'Importo di Liquidazione, vale a dire un importo pari al maggiore tra (i) zero e (ii) un valore calcolato applicando la seguente formula:

$$\text{Valore Nominale} * \frac{\text{RICI}(T)}{\text{RICI}(i)} * \frac{FX(i)}{FX(T)} - F(T)$$

Dove:

- **“Valore Nominale”** indica, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, l'importo, denominato nella Valuta di Pagamento, ivi indicato come tale;
- **“RICI(T)”** indica il Sottostante Finale (ossia il livello del Sottostante all'Ora di Determinazione alla Data di Determinazione del Sottostante Finale);
- **“RICI(i)”** indica il Sottostante Iniziale (ossia, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, il livello del Sottostante ivi indicato come tale);
- **“FX(i)”** indica il Tasso di Cambio Iniziale (ossia, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, il livello del Tasso di Cambio ivi indicato come tale);
- **“FX(T)”** indica il Tasso di Cambio Finale (ossia il Tasso di Cambio alla Data di Determinazione del Sottostante Finale);
- **“F(T)”** indica la Index Fee, ossia un importo, denominato nella Valuta di Pagamento, determinato dall'Agente di Calcolo, applicando la seguente formula:

$$\frac{\text{Valore Nominale} * \text{PIF} * \text{D(T)}}{365}$$

Dove:

- “**PIF**” indica la Percentuale Index Fee (ossia, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, il valore percentuale ivi indicato come tale);
- “**D(T)**” indica il numero di giorni di calendario compresi tra la Data di Emissione inclusa e la Data di Scadenza esclusa.

Ne consegue che l’ammontare dell’Importo di Liquidazione è influenzato:

- dalla variazione del Sottostante Finale rispetto al Sottostante Iniziale;
- dalla variazione del Tasso di Cambio Finale rispetto al Tasso di Cambio Iniziale;
- dall’applicazione dell’Index Fee, la quale comporta un costo per l’investitore in quanto l’ammontare dell’Index Fee matura giornalmente nel periodo compreso tra la Data di Emissione (inclusa) e la Data di Scadenza (esclusa) ed è applicata al Valore Nominale. Come sopra osservato, l’Index Fee è giustificata dai costi sostenuti dall’Emittente per la licenza all’utilizzazione del Rogers International Commodity Index® in relazione ai Certificates.

Nell’eventualità, anche se remota, che il sottostante si azzeri, il valore del Certificate andrà a zero.

Possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali

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

Sconvolgimento di Mercato

Il Regolamento prevede che, qualora nel giorno in cui debba essere determinato il Sottostante Finale sussistano situazioni denominate Sconvolgimento di Mercato, vale a dire una sospensione o una limitazione, se ciò è ritenuto sostanziale dall’Agente di Calcolo, alle contrattazioni dei componenti del Sottostante [come meglio definito all’Articolo 7(A)(1) del Regolamento], l’Agente di Calcolo determinerà il Sottostante Finale alla scadenza del Periodo di Determinazione del Sottostante 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 ritenga rilevante [(si veda l’Articolo 7(A)(2) del Regolamento)].

Aggiustamenti del Sottostante

Qualora si verificano eventi che influenzino sostanzialmente le modalità di calcolo del Sottostante ovvero nel caso di cessazione del calcolo del Sottostante [come meglio specificato all’Articolo 7(B)(2) e 7(B)(3) del Regolamento], l’Emittente potrà adempiere agli obblighi nascenti a suo carico corrispondendo ai Portatori un importo rappresentante un equo valore di mercato dei relativi Certificates [si veda l’Articolo 7(B)(2) e 7(B)(3) del Regolamento].

Modifiche normative

Gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Certificates s'intenderanno venuti meno nel momento e 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 (si veda l'Articolo 9 del Regolamento).

Modifiche al Regolamento

L'Emittente, previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A., potrà apportare al Regolamento, 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 di un Regolamento, il medesimo Regolamento potrà essere modificato dall'Emittente per recepire le suddette modifiche, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A. (si veda l'Articolo 11 del Regolamento).

Esercizio automatico a scadenza

I Certificates sono di tipo "europeo": il loro esercizio avviene automaticamente quindi solo alla rispettiva Data di Scadenza, senza necessità di far pervenire alcuna dichiarazione di esercizio. Ai Portatori verrà corrisposto, nel caso, l'Importo di Liquidazione.

L'investitore può rinunciare all'esercizio dei Certificates in suo possesso nei modi e tempi stabiliti all'Articolo 4, ultimo alinea, del Regolamento. A tal fine può utilizzare il modulo allegato sub II alla presente Nota Integrativa.

Rischio di Cambio

I guadagni e le perdite **saranno condizionati** dalle variazioni dei tassi di cambio dell'Euro contro la valuta di denominazione del Sottostante (ossia il Dollaro Americano). Per il tasso di cambio si adotta il fixing giornaliero indicato alla definizione di "Tasso di Cambio" sub articolo 2 del Regolamento.

Limiti alla negoziabilità dei Certificates

I Certificates non potranno essere offerti, trasferiti o venduti, direttamente o indirettamente, in sede di offerta ovvero successivamente, né la presente Nota Integrativa, materiale informativo o pubblicitario né alcuna altra informazione relativa all'Emittente o ai Certificates potranno essere, direttamente o indirettamente, distribuiti, consegnati o in alcun modo trasferiti a o a favore di persone fisiche o giuridiche residenti, costituite, create o aventi il proprio domicilio abituale, nel Regno Unito, in Giappone, negli Stati Uniti d'America e (salvo che non siano poi quotati sulla borsa gestita dall'Official Market of Euronext Amsterdam N.V.) nei Paesi Bassi. L'offerta dei Certificates sarà soggetta a tutte le leggi e regolamenti vigenti negli altri paesi nei quali tali strumenti verranno eventualmente offerti.



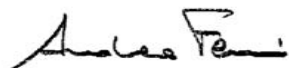
Agente di Calcolo e Market-Maker: conflitto di interessi

L'Agente di Calcolo è ABN AMRO BANK N.V., pertanto si evidenzia la possibilità che si verifichi un potenziale conflitto di interesse. Il Market-Maker è MCC S.p.A., membro del Gruppo Bancario di Capitalia S.p.A., società nella quale l'Emittente detiene, direttamente o indirettamente, una partecipazione di circa il 9%; pertanto esiste la possibilità che si verifichi un potenziale conflitto di interesse.

TABELLA A ("Certificates")

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante	Tipo	Data Emissione	Data Scadenza	Valore Nominale	Cod. Neg.	Quantità	Cash/Physical	Europe/Americ	Lotto Minimo Esercizio	Lotto Neg.	n. lotti neg. per obb. quot.	Prezzo del Sottostante	Sottostante Iniziale	Valuta del Sottostante	Tasso di Cambio Iniziale	Percentage Index Fee	Sponsor dell'Indice	Prezzo Indicativo Cert.
1	ABN AMRO Bank N.V.	NL000032399	ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX® (TOTAL RETURN)	Cert	10/10/2005	10/10/2007	100	N03239	100000	Cash	Europe	1	1	50	3251,37	3251,37	USD	1,2144	2,5%	Diapason Commodities Management S.A.	100

Andre Ferri per procura speciale di ABN AMRO BANK N.V. 12 ottobre 2005



Regolamento A - Regolamento degli “ABN AMRO BANK N.V. CERTIFICATES SU ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX®”

Articolo 1

I Certificates

Il presente regolamento (il “Regolamento”) disciplina gli “ABN AMRO BANK N.V. CERTIFICATES SU ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX®” (di seguito, “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”), con le caratteristiche indicate nel Regolamento. Nel caso di esercizio dei Certificates, l’Emittente sarà obbligato a pagare al relativo portatore (il “Portatore”), per ciascun Certificate, secondo i termini e le modalità previste nel Regolamento, un importo pari a l’Importo di Liquidazione (come definito all’Articolo 2).

Articolo 2

Definizioni

Ai fini del Regolamento 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 10 (ciascuno un “Agente di Regolamento” e, insieme, “Agenti di Regolamento”);

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

“**Coefficiente di Adeguamento**” ha il significato di cui all’Articolo 7(B);

“**Data di Determinazione del Sottostante Finale**” indica il primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Determinazione del Sottostante Finale che non sia anche un Giorno di Sconvolgimento di Mercato, salvo gli aggiustamenti di cui all’Articolo 7(A)(2);

“**Data di Determinazione del Sottostante Finale**” indica il primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Determinazione del Sottostante Finale che non sia anche un Giorno di Sconvolgimento di Mercato, salvo quanto previsto all’articolo 7(A)(2);

“**Data di Emissione**” indica, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, la data ivi indicata come tale;

“**Data di Pagamento**” indica il terzo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Determinazione del Sottostante Finale;

“**Data di Scadenza**” indica, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, la data ivi indicata come tale;

“**Dichiarazione di Rinuncia**” ha il significato indicato all’Articolo 4;

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

“**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 dovrebbe calcolare e pubblicare il livello di chiusura del Sottostante in base al metodo di calcolo del Sottostante medesimo;

“**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 di Liquidazione**” indica un importo in Euro, determinato dall’Agente di Calcolo con riferimento alla Data di Determinazione del Sottostante Finale, applicando la seguente formula:

$$\text{Valore Nominale} * \frac{\text{RICI}(T)}{\text{RICI}(i)} * \frac{FX(i)}{FX(T)} - F(T)$$

Dove:

- “**RICI(T)**” indica il Sottostante Finale;
- “**RICI(i)**” indica il Sottostante Iniziale;
- “**FX(i)**” indica il Tasso di Cambio Iniziale;
- “**FX(T)**” indica il Tasso di Cambio Finale;
- “**F(t)**” indica la Index Fee.

Qualora l’Importo di Liquidazione così calcolato risulti avere oltre tre cifre decimali, si effettuerà un arrotondamento al terzo decimale più vicino e 0,0005 sarà arrotondato per eccesso;

“**Index Fee**” indica un importo, denominato nella Valuta di Pagamento, determinato dall’Agente di Calcolo, applicando la seguente formula:

$$\frac{\text{Valore Nominale} * \text{PIF} * D(T)}{365}$$

Dove:

“**PIF**” indica la Percentuale Index Fee;

“**D(T)**” indica il numero di giorni di calendario compresi la Data di Emissione inclusa e la Data di Scadenza esclusa;

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

“Lotto Minimo di Esercizio” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, il numero ivi indicato come tale;

“Mercato” o “Mercato di Riferimento” indica ciascuno dei mercati o sistemi di quotazione dai quali lo Sponsor rileva i prezzi dei contratti future su commodities che compongono il Sottostante ovvero ogni successore di tali mercati o sistemi di quotazione;

“Mercato Collegato” indica il principale mercato regolamentato delle opzioni o dei futures o di altri contratti derivati sul Sottostante;

“Ora di Determinazione” indica l’ora in cui lo Sponsor calcola il valore ufficiale di chiusura del Sottostante;

“Percentuale Index Fee” indica, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, il valore percentuale ivi indicato come tale;

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

“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;

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

“Sconvolgimento di Mercato” è ciascun evento indicato come tale all’Articolo 7(A)(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 svolgano un ruolo diverso da quello dell’Emittente;

“Sponsor” indica Diapason Commodities Management S.A.; il riferimento allo Sponsor include ogni successivo sponsor del Sottostante individuato ai sensi dell’Articolo 7(B);

“Sottostante” indica, salvo quanto previsto all’Articolo 7, il Rogers International Commodity Index[®];

“Sottostante Finale” indica il livello del Sottostante all’Ora di Determinazione alla Data di Determinazione del Sottostante Finale, salvo quanto previsto all’Articolo 7(A)(2);

“Sottostante Iniziale” indica, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, il livello del Sottostante, ivi indicato come tale;

“Tasso di Cambio” indica il tasso di cambio di cui al fixing giornaliero pubblicato dalla Banca Centrale Europea alle ore 14.15 ora di Francoforte relativamente al cambio tra la Valuta di Pagamento e la Valuta Sottostante (espresso come un numero di unità della Valuta Sottostante con le quali può essere scambiata la Valuta di Pagamento);

“Tasso di Cambio Finale” indica il Tasso di Cambio alla Data di Determinazione del Sottostante Finale;

“Tasso di Cambio Iniziale” indica, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, il livello del tasso di cambio ivi indicato come tale;

“Valuta di Pagamento” indica l’Euro;

“Valuta Sottostante” indica il Dollaro americano (USD);

“Valore Nominale” indica, con riferimento a ciascuna Serie indicate nella Tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, l’importo, denominato nella Valuta di Pagamento, ivi indicato come tale.

Gli altri termini indicati con iniziale maiuscola nel Regolamento e non definiti nel presente Articolo 2 hanno il significato loro attribuito nel Regolamento medesimo.

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

Esercizio degli Certificates e rinuncia

- **Esercizio** – I Certificates sono esercitabili solo alla Data di Scadenza. L'esercizio degli Certificates alla Data di Scadenza è automatico. Conseguentemente i Portatori saranno creditori dell'Importo di Liquidazione (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). Il rinvio alla negoziabilità in borsa degli Certificates è subordinato all'ammissione alla quotazione dei medesimi.
- **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 di Liquidazione.
- **Pagamento** - Ciascun Certificate dà diritto al Portatore di ricevere l'Importo di Liquidazione dall'Emittente alla Data di Pagamento. Qualora tale data non dovesse essere un Giorno di Pagamento, l'Importo di Liquidazione sarà accreditato il primo Giorno di Pagamento successivo alla suddetta data e su tale Importo di Liquidazione non matureranno interessi o altri diritti.
- **Metodo di pagamento** - L'Emittente verserà l'Importo di Liquidazione 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'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 di Liquidazione** - Il Portatore ha facoltà di rinunciare a ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione. La dichiarazione di rinuncia a ricevere l'Importo di Liquidazione (la "**Dichiarazione di Rinuncia**"), compilata secondo il modello allegato alla Nota Integrativa e contenente tutti gli elementi identificativi i Certificates 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 Certificates. La Dichiarazione di Rinuncia deve pervenire via fax entro le ore 10.00 del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Determinazione del Sottostante Finale.

Articolo 5

Agenti

- (a) **Agente di Regolamento** – L'Emittente 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 10. Ciascun Agente di Regolamento agisce esclusivamente come agente dell'Emittente 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'Emittente può nominare un nuovo Agente di Calcolo secondo i termini e le condizioni in appresso indicati.

L'Emittente 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 10.

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

L'Agente di Calcolo (salvo i casi in cui tale ruolo è assunto dall'Emittente) può, con il consenso dell'Emittente, 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'Emittente, quest'ultimo

può delegare ciascuna delle proprie funzioni o obbligazioni ad un soggetto terzo che ritiene adeguato.

Articolo 6

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'Emittente qualsiasi costo sostenuto da quest'ultimo a tale titolo.

Articolo 7

Sconvolgimenti di Mercato; aggiustamenti del Sottostante

(A)(1) **Sconvolgimenti di Mercato** - Per "Sconvolgimento di Mercato" si intende, in qualsiasi Giorno di Negoziazione una sospensione o limitazione, se ciò è ritenuto sostanziale dall'Agente di Calcolo, durante l'ultima mezz'ora che precede la chiusura ufficiale delle negoziazioni, (a) alle contrattazioni dei componenti del Sottostante (per ragioni di movimenti dei prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi mercati) che interessa il Mercato che formano almeno il 20% del Sottostante; al fine di calcolare la percentuale di contribuzione di un componente al livello del Sottostante ci si baserà su un raffronto tra (x) la porzione del livello del Sottostante attribuibile a quel componente e (y) il complessivo livello del Sottostante, immediatamente prima della sospensione o limitazione di cui al presente punto (a); ovvero (b) alle negoziazioni dei contratti di opzione o futures o di altri contratti derivati riferiti al Sottostante 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) **Sottostante Finale e Data di Determinazione del Sottostante Finale in caso di Sconvolgimenti di Mercato** - Qualora tutti i Giorni di Negoziazione che compongono il Periodo di Determinazione del Sottostante Finale siano anche un Giorno di Sconvolgimento di Mercato, l'Agente di Calcolo determinerà il Sottostante Finale alla scadenza del Periodo di Determinazione del Sottostante 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 Sottostante Finale si intenderà essere il giorno di tale scadenza.

(B) **Aggiustamenti del Sottostante** - L'Agente di Calcolo apporterà gli aggiustamenti indicati in appresso:

- (1) Se il Sottostante: (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 10;
- (2) Se: lo Sponsor del Sottostante modifica sostanzialmente il metodo di calcolo o la formula di calcolo del Sottostante, 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 il Sottostante inalterato in presenza di cambiamenti nei relativi componenti o al verificarsi di altri avvenimenti di routine), allora l'Emittente potrà (i) sostituire (previo parere favorevole dell'Agente di Calcolo) il Sottostante con il Sottostante così modificato, utilizzando, ove necessario, un coefficiente ("Coefficiente di Adeguamento") che assicuri la continuità con il Sottostante originario. Ai Portatori verrà data comunicazione della modifica al Sottostante 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 10, non oltre il quinto Giorno Lavorativo successivo alla modifica o sostituzione; ovvero (ii) adempiere agli obblighi nascenti a suo carico dai Certificates secondo quanto previsto dal successivo punto (3).
- (3) Se lo Sponsor del Sottostante, ovvero - ove applicabile - il nuovo sponsor, cessa di calcolare o pubblicare il Sottostante, allora l'Emittente potrà adempiere agli obblighi nascenti a suo carico in relazione ai Certificates corrispondendo ai Portatori un importo rappresentante un equo valore di mercato dei Certificates dai medesimi posseduti in base all'ultimo valore disponibile del Sottostante 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'Emittente, 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 10, 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.

Articolo 8

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 9

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 10.

Articolo 10

Comunicazioni

Ogni comunicazione ai Portatori, salvo i casi in cui sia diversamente disposto dal presente Regolamento, 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. Ogni comunicazione ai Portatori da effettuarsi ai sensi del Regolamento tramite avviso di borsa verrà invece effettuata tramite pubblicazione sul sito internet dell'Emittente www.abnamromarkets.it sintanto che i Certificates non saranno quotati.

Articolo 11

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, 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, il medesimo Regolamento potrà essere modificato 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 nei modi indicati all'Articolo 10 del Regolamento. Le modifiche di cui al presente punto (b) si intenderanno validamente effettuate senza necessità di preventiva comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. sintanto che i Certificates non saranno quotati.

Articolo 12

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, sono regolati dalla legge italiana.

Per ogni controversia relativa al Regolamento, è competente il foro di Milano.

Articolo 13

Ulteriori emissioni

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, a sua discrezione, ulteriori titoli con le stesse caratteristiche e termini dei Certificates.

Articolo 14

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.