

AVVISO n.2787	27 Febbraio 2009	SeDeX – LEV. CERTIFICATES
----------------------	-------------------------	--------------------------------------

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

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Strumenti finanziari: **ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES (Prima Serie 2009)**

Emittente: ABN AMRO BANK

Rating Emittente:	Società di rating	Long term	Data report
	Moody's	Aa2	01/03/2008
	Standard & Poor's	AA-	01/10/2008
	Fitch	AA-	01/10/2008

Oggetto: **INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA**

Data di inizio negoziazioni: **02/03/2009**

Mercato di quotazione: Borsa - Comparto SEDEX "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: ABN AMRO Bank N.V.
Codice specialist: 1393

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES (Prima Serie 2009)

Serie in negoziazione: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives

Quantitativo minimo di negoziazione di ciascuna serie: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives (colonna "Lotto Neg.")

Impegno giornaliero ad esporre prezzi denaro e lettera per ciascuna serie: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives (colonna "N.Lotti M.M.")

Tipo di liquidazione: monetaria

Modalità di esercizio: europeo

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 02/03/2009, gli strumenti finanziari "ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES (Prima Serie 2009)" (vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives) verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives;
- Estratto del prospetto di quotazione dei Securitised Derivatives

<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/ Val. Nominale</i>	<i>Ammontare Lotto Neg.</i>	<i>LottiMM</i>	<i>Barriera</i>	
18	NL0009008887	N00888	112126	ABNFEURUSML,96A11	EUR/USD FX-Rate Future March 2009	Bull	0,96	14/01/2011	10	200000	10	100	0,98
32	NL0009009307	N00930	112254	ABNFARGML9A11	COMEX Silver Future May 2009	Bull	9	14/01/2011	0,1	1000000	10	1500	9,45

Condizioni Definitive relative all'ammissione alle negoziazioni degli "ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES" ("Mini Future Certificate su Futures", al singolare, e "Mini Future Certificates su Futures", al plurale).

Condizioni Definitive inerenti l'ammissione alle negoziazioni degli "ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES" (le "Condizioni Definitive") da emettere nell'ambito del programma di emissione di "ABN AMRO BANK N.V. Certificates" (il "Programma"), sulla base del prospetto di base relativo a "ABN AMRO BANK N.V. CERTIFICATES" depositato presso la Consob in data 28 ottobre 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8097327 del 22 ottobre 2008 (il "Prospetto di Base di Certificates"). Il Prospetto di Base si compone di una nota di sintesi (la "Nota di Sintesi"), di una nota informativa (la "Nota Informativa") e di un documento di registrazione (il "Documento di Registrazione").

CONDIZIONI DEFINITIVE

RELATIVE ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI DEGLI

"ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT

CERTIFICATES SU FUTURES"

- **Contratto Future su Oro (COMEX Gold Future)**
- **Contratto Future su Argento (COMEX Silver Future)**
- **Contratto Future su Petrolio Greggio Brent (ICE Brent Crude Oil Future)**
- **Contratto Future su Granoturco (CBOT Corn Future)**
- **Contratto Future su Frumento (CBOT Wheat Future)**
- **Contratto Future su Cacao (LIFFE Cocoa Future)**
- **Contratto Future su Caffè (NYBOT Coffee Future)**
- **Contratto Future su Rame (COMEX Copper Future)**
- **Contratto Future su Combustibile da Riscaldamento (NYMEX Heating Oil Future)**
- **Contratto Future su Gas naturale (NYMEX Natural Gas Future)**
- **Contratto Future su Soia (NYBOT Soybean Future)**
- **Contratto Future su Zucchero (NYBOT Sugar #11 Future)**
- **Contratto Future su Eur/Usd (Eur/Usd FX-Rate Future)**
- **Contratto Future su Eur/Jpy (Eur/Jpy FX-Rate Future)**
- **Contratto Future su Bund Decennale del Governo Federale Tedesco (10 Year German Government Bond Future)**
- **Contratto Future su T-Note (CBOT 10 Year US Government Bond Future)**
- **Contratto Future su T-Bond (CBOT 30 Year US Government Bond Future)**

(Prima Serie 2009)

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetto") ed al Regolamento 2004/809/CE.

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

La Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissibilità alla quotazione ufficiale di Borsa degli "ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES", da emettere nell'ambito del Prospetto di Base di Certificates, con provvedimento n. 6063 in data 17 ottobre 2008. La Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione a quotazione degli "ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES" oggetto delle presenti Condizioni Definitive con provvedimento n. LOL - 000149 del 6 febbraio 2009.

DESCRIZIONE SINTETICA

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

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

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

I Mini Future Certificates su Futures sono prodotti derivati in quanto il loro prezzo dipende da quello di un contratto future o di uno strumento finanziario che incorpora un contratto future (Sottostante). Come dettagliatamente illustrato in appresso, si noti che, essendo il sottostante rappresentato da un future, al fine di garantire sufficiente liquidità e aggiornamento dei prezzi dei Mini Future Certificates su Futures, si rende necessario sostituire (*rollover*) più volte, durante la vita dei Mini Future Certificates su Futures, il contratto future sottostante (qualora abbia scadenza più breve rispetto alla durata dei Mini Future Certificates su Futures), al riguardo, si veda quanto illustrato in appresso al paragrafo *Rischio di sottostante*.

I Mini Future Certificates su Futures consentono di trarre profitto da rialzi (Long) o ribassi (Short) del Sottostante. In particolare, moltiplicano la performance del Sottostante grazie all’effetto leva.

Si segnala, inoltre, la presenza di meccanismi di *stop loss*. I Mini Future Certificates su Futures sono, infatti, caratterizzati da un meccanismo che fa estinguere anticipatamente il Certificate (Evento di Stop-Loss), se il Sottostante raggiunge o oltrepassa il valore raggiunto da un predeterminato livello (Livello Stop-Loss).

Si segnala, altresì, che i Mini Future Certificates su Futures espongono l’investitore al rischio di perdere l’intero capitale investito nei medesimi.

I Mini Future Certificates su Futures presentano, infine, il rischio di cambio se il sottostante è denominato in valuta diversa dall’Euro. Infatti, i Mini Future Certificates su Futures sono denominati in Euro (Valuta di Pagamento). Nel caso di Sottostanti denominati in valuta diversa dalla Valuta di Pagamento (Valuta Sottostante), i Mini Future Certificates su Futures saranno condizionati dalle variazioni che interverranno nei valori di mercato del tasso di cambio tra la Valuta Sottostante e la Valuta di Pagamento.

Al riguardo, si veda anche quanto dettagliatamente illustrato in appresso al paragrafo **ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE**, nonché al paragrafo 4.2.3.1 della Nota Informativa.

RISCHI SPECIFICI**- Rischio emittente**

Salvi i casi in cui l’emissione dei Certificates sia garantita da un soggetto terzo, l’investimento nei Certificates è soggetto al rischio emittente.

Tale rischio è 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 riguardo, si veda anche quanto illustrato al punto 4.1.6 *Ranking* della Nota Informativa di Certificates.

- Rischio di sottostante

Tale rischio è legato alla variazione dell’attività sottostante (Sottostante).

In particolare, essendo i Certificates strumenti finanziari il cui rendimento è determinato, con effetto leva, dall’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 della medesima

FATTORI DI RISCHIO

Il valore assunto dal Sottostante può, infatti, variare in aumento od in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori quali, a titolo esemplificativo: il divario tra domanda ed offerta, fattori macroeconomici, l'andamento dei tassi di interesse, movimenti speculativi, operazioni societarie, ecc.

Si noti, inoltre, che, al fine di garantire sufficiente liquidità e aggiornamento dei prezzi dei Mini Future Certificates su Futures si rende necessario sostituire più volte, durante la vita dei Mini Future Certificates su Futures, il contratto future sottostante (qualora abbia scadenza più breve rispetto alla durata dei Mini Future Certificates su Futures). In particolare, alla Data di Emissione, il Sottostante sarà il Future indicato come tale nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive alla voce “Sottostante”; in vista della scadenza di quel Future, a ciascuna Data di Rollover, quale sarà indicata in relazione a ciascun Sottostante nella Tabella riprodotta nella Sezione “**ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE**” contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive, il Sottostante verrà sostituito con il Future sul medesimo sottostante, avente l'*open interest* maggiore in tale data tra quelli negoziati “in continuo” sul relativo Mercato e con scadenza posteriore a quello sostituito. L'Agente di Calcolo procede alla sostituzione del Sottostante avendo riguardo al Sottostante con l'*open interest* maggiore del relativo Mercato, purchè negoziato “in continuo”. L'*open interest* rappresenta, infatti, il numero di contratti aperti sul Mercato.

Essendo il Sottostante rappresentato da un future, si veda altresì quanto illustrato in appresso al paragrafo *Rischio collegato al possibile meccanismo di rolling dei contratti future sottostanti*.

- **Rischio collegato al possibile meccanismo di rolling dei contratti future sottostanti**

Al contrario di quanto dettagliatamente illustrato al pertinente punto 2.1.2. della Nota Informativa, relativamente ai Mini Futures Certificates su Futures occorre esclusivamente sottolineare che, come regola generale, un rialzo ovvero un ribasso del prezzo spot del sottostante di un contratto future non determina un rialzo ovvero un ribasso proporzionale del prezzo di tale contratto future, perché il prezzo di quest'ultimo reagisce ai movimenti del proprio sottostante anche in base ad un effetto leva. Date le caratteristiche dello strumento non ci sono costi di rollover.

- **Rischio di tasso di cambio¹**

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 citate valute. Si noti infatti che nei casi in cui la valuta di denominazione dei Mini Futures Certificates su Futures (Valuta di Pagamento) sia diversa dalla valuta di denominazione del Sottostante (Valuta Sottostante), i Mini Futures Certificates su Futures saranno condizionati dalle variazioni che interverranno nei valori di mercato del tasso di cambio tra le citate valute. In particolare, il valore dei Mini Futures Certificates su Futures potrà diminuire, pur in presenza di un andamento favorevole del Sottostante, per effetto di un andamento sfavorevole del tasso di cambio.

- **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 negativamente, fino ad inficiarne la validità, dalla scarsa liquidità degli stessi.

Peraltro, qualora i Certificates vengano quotati sul *SeDeX*, 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 paragrafo 6.3 *Market Maker* della presente Nota Informativa di Certificates.

- **Rischio di conflitto di interessi**

¹ Premesso che il tasso di cambio (ove applicabile) tra l'Euro (Valuta di Pagamento) e la valuta di denominazione del Sottostante (Valuta Sottostante) è espresso come un numero di unità della Valuta Sottostante con le quali può essere scambiata la Valuta di Pagamento (Euro), si noti che (i) una variazione positiva del tasso di cambio comporta un apprezzamento dell'Euro rispetto alla Valuta Sottostante e pertanto una perdita per l'investitore; al contrario, (ii) una variazione negativa del tasso di cambio comporta un deprezzamento dell'Euro rispetto alla Valuta Sottostante e pertanto un guadagno per l'investitore.

FATTORI DI RISCHIO

Tale rischio è rappresentato dal fatto che l’Emittente può ricoprire anche altri ruoli in relazione agli strumenti finanziari oggetto della presente Nota Informativa di Certificates, conseguendone un rischio che l’Emittente stesso si confronti con interessi confliggenti quando svolge le attività connesse a tali ruoli.

In particolare:

- * *Rischio conseguente alla coincidenza dell’Emittente con il Market Maker* - Si sottolinea il fatto che la funzione di market maker può essere svolta dallo stesso Emittente (ovvero società facenti parte del Gruppo ABN AMRO ovvero società partecipate dall’Emittente) o da un soggetto da questo incaricato; il primo caso configura un conflitto di interessi in quanto l’Emittente, da una parte, decide il prezzo di emissione dei Certificates e, dall’altra parte, espone in via continuativa i prezzi di vendita e di acquisto dei medesimi Certificates per la loro negoziazione sul mercato secondario.
- * *Rischio inerente il Sottostante* - Un’ulteriore circostanza da cui può derivare un conflitto di interessi si verifica quando il Sottostante dei Certificates sia un’azione, un indice, un fondo o comunque uno strumento o una attività finanziaria riconducibile all’Emittente o al Gruppo ABN AMRO o a società partecipate dall’Emittente.
- * *Rischio inerente l’operatività sui Sottostanti* - Un’ulteriore circostanza da cui può derivare un conflitto di interessi si verifica quando l’Emittente (ovvero società facenti parte del Gruppo ABN AMRO ovvero società partecipate dall’Emittente) ponga in essere nel corso della propria attività operazioni sulle attività finanziarie sottostanti i Certificates.
- * *Rischio inerente l’operatività con gli emittenti o i gestori o gli sponsor dei Sottostanti* - Un’ulteriore circostanza da cui può derivare un conflitto di interessi si verifica quando l’Emittente ovvero società facenti parte del Gruppo ABN AMRO o società partecipate dall’Emittente pongano in essere nel corso della propria attività operazioni con gli emittenti o i gestori o gli sponsor dei Sottostanti (o società a questi collegate) ovvero su strumenti finanziari e derivati di tali soggetti o delle società ad essi collegate e/o fornisca (o abbia fornito) a tali società servizi bancari e finanziari o di altro genere.
- * *Rischio conseguente alla coincidenza dell’Emittente o di società facenti parte del Gruppo ABN AMRO o di società partecipate dall’Emittente con l’Agente di Calcolo* - Qualora l’Emittente sia anche l’Agente di Calcolo, tale circostanza potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori. Qualora l’Emittente si avvalga di un Agente di Calcolo che sia una società facenti parte del Gruppo ABN AMRO ovvero una società partecipate dall’Emittente, la comune appartenenza dell’Emittente e dell’Agente di Calcolo al medesimo Gruppo ABN AMRO ovvero la partecipazione dell’Emittente nell’azionariato dell’Agente di Calcolo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.
- * *Rischio conseguente alla coincidenza di società facenti parte del Gruppo ABN AMRO o di società partecipate dall’Emittente con la controparte di copertura finanziaria* - Un’ulteriore circostanza da cui può derivare un conflitto di interessi si verifica quando la controparte di copertura finanziaria dell’Emittente in relazione ai Certificates sia una società facente parte del Gruppo ABN AMRO o una società partecipata dall’Emittente.
- * *Rischio conseguente alla coincidenza dell’Emittente o di società facenti parte del Gruppo ABN AMRO o di società partecipate dall’Emittente con il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore* - Qualora l’Emittente sia anche il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore, tale circostanza potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori. Qualora l’Emittente si avvalga di un Responsabile del Collocamento e/o di Collocatori che siano società facenti parte del Gruppo ABN AMRO ovvero società partecipate dall’Emittente, la comune appartenenza dell’Emittente e del Collocatore al medesimo Gruppo ABN AMRO ovvero la partecipazione dell’Emittente nell’azionariato del Collocatore potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.
- * *Rischio inerente i Collocatori* - L’attività dei Collocatori, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell’Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio di collocamento svolto, implica in generale l’esistenza di un potenziale conflitto di interesse.

- **Rischio di perdita del capitale investito**

Questi Certificates espongono l’investitore al rischio di perdere l’intero capitale investito; questo rischio è più elevato trattandosi di Certificates con leva. Per l’indicazione della leva, si veda quanto illustrato in appresso al paragrafo **LEVA INIZIALE**.

- **Rischio di assenza di talune informazioni successive sull’andamento dell’attività sottostante**

Qualora le informazioni sui sottostanti dei Certificates utili a valutare l’investimento non siano presenti nella Nota Informativa di Certificates ovvero nelle presenti Condizioni Definitive o siano diffuse successivamente alla pubblicazione delle medesime, l’investitore dovrà reperire autonomamente tali informazioni attraverso altri canali

FATTORI DI RISCHIO

informativi a disposizione del pubblico, quali la stampa finanziaria, i portali di informazione finanziaria presenti su Internet e/o i data provider. Per l'indicazione di almeno un'agenzia di informazione e di un quotidiano nazionale in cui sono reperibili i livelli correnti del Sottostante, si veda quanto illustrato in appresso al paragrafo *FONTI DI DIFFUSIONE DEI LIVELLI CORRENTI DEL SOTTOSTANTE*.

- Rischio relativo alle opzioni che compongono i Certificates

L'investitore deve tenere presente che i Certificates sono composti da più opzioni (come meglio descritto in appresso al paragrafo *SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE*). Di conseguenza, l'investitore deve considerare che, prima della scadenza, una diminuzione del valore delle singole opzioni che compongono il Certificate può comportare una riduzione del prezzo del Certificate. Inoltre, l'eventuale importo corrisposto a scadenza dall'Emittente dipende dal valore di ciascuna opzione alla scadenza. Al riguardo, si veda quanto dettagliatamente illustrato in appresso al paragrafo *SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE*.

- Rischio relativo alla quotazione

A seguito della quotazione il prezzo dei Certificates potrà essere inferiore rispetto a quello sottoscritto in fase di offerta al pubblico.

- Rischio relativo a barriere, cap, floor e altre soglie dei Certificates

Nel caso in cui la struttura del Certificate preveda delle soglie (e.g. barriere, cap, floor, livelli di stop-loss, ecc.), l'investitore deve tener presente che al raggiungimento di tali soglie - in date predeterminate ovvero, a seconda dei casi, in qualsiasi momento durante la vita dello strumento - il pay off del Certificate verrà modificato. Il verificarsi di tali circostanze, come meglio illustrato con riferimento ai Certificates Specifici interessati al in appresso al paragrafo *ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI*, può costituire un guadagno ovvero una perdita per l'investitore.

Si noti, inoltre, che particolare attenzione deve essere prestata allo strike che si aggiorna quotidianamente (Current Strike Level). Infatti, il **Current Strike Level** potrebbe essere equiparato a quello che viene correntemente definito prezzo *strike* in relazione ai *covered warrant*. **Tuttavia**, rispetto al prezzo *strike* di un *covered warrant*, il valore iniziale del Current Strike Level (ossia l'**Initial Current Strike Level**) a partire dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Inizio Quotazione viene **ri-calcolato**, secondo le modalità sotto illustrate, con riferimento a ciascun Giorno di Borsa Aperta: si avrà pertanto un diverso valore del **Current Strike Level** ciascun Giorno di Borsa Aperta. Per le modalità di calcolo del Current Strike Level si veda quanto dettagliatamente illustrato al paragrafo 4.2.3.1 della Nota Informativa. In relazione al Livello di Stop-Loss si veda in appresso il *Rischio relativo al rimborso anticipato*.

- Rischio relativo alla struttura dei Certificates

Con riferimento a ciascun Certificate Specifico, l'acquisto dei Certificates comporta dei rischi legati alla struttura specifica del medesimo. Si noti, in particolare, che il valore dei Certificates durante la vita è condizionato - oltre che dall'andamento del Sottostante e, ove applicabile, dal raggiungimento di certe soglie/verificarsi di certi eventi (e.g. barriere, cap, floor, livelli di stop-loss, knock-out, ecc.) - dalla volatilità del Sottostante, dalla vita residua dei Certificates stessi e dai tassi di interesse sul mercato monetario, nonché, salvo eccezioni, i pagamenti dei dividendi attesi con riferimento al Sottostante.

- Rischio di mancata eliminazione dei rischi

L'investitore non deve fare affidamento sul fatto di poter concludere in qualsiasi momento, prima della scadenza, operazioni finanziarie che gli consentano di eliminare completamente ovvero ridurre permanentemente i rischi a suo carico in quanto ciò dipende, di volta in volta, sia dalle condizioni di mercato che dalle condizioni contrattuali applicabili. Tali operazioni potrebbero essere concluse a condizioni di mercato svantaggiose, così da tradursi in una perdita rilevante per l'investitore.

- Rischio relativo al rimborso anticipato dei Certificates

In caso di rimborso anticipato, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei Certificates, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione. Non vi è, inoltre, alcuna assicurazione che, in ipotesi di rimborso anticipato, la situazione del mercato finanziario sia tale da consentire all'investitore di reinvestire le somme percepite ad esito del rimborso anticipato ad un rendimento almeno pari a quello dei Certificates anticipatamente rimborsati.

FATTORI DI RISCHIO

Si noti, inoltre, che particolare attenzione deve essere prestata al valore raggiunto da un predeterminato livello del Sottostante (Livello Stop-Loss). Questi Certificates, infatti, sono caratterizzati da un meccanismo che fa estinguere anticipatamente il Certificate qualora il Sottostante raggiunga o oltrepassi il valore raggiunto dal Livello Stop-Loss (Evento di Stop-Loss). Per le modalità di calcolo del Livello Stop-Loss si veda quanto dettagliatamente illustrato al paragrafo 4.2.3.1 della Nota Informativa.

- **Rischio relativo all’assenza di interessi/dividendi e/o di consegna dei titoli sottostanti e/o di altri valori sui Sottostanti**
I Certificates non conferiscono all’investitore alcun diritto alla consegna dei Sottostanti o di altri valori sui Sottostanti e non danno diritto, salvi i casi in cui sia diversamente specificato, a percepire interessi o dividendi. Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei Certificates non possono essere compensate con altri profitti derivanti dai Sottostanti e sussistono indipendentemente dalla solidità finanziaria dell’emittente del Sottostante.
- **Rischio correlato al rating di Certificates**
Non si prevede di attribuire alcun giudizio di rating ai Certificates.
- **Rischio di eventi di turbativa/eventi straordinari riguardanti i Sottostanti**
La Nota Informativa ed il Regolamento Generale prevedono al verificarsi di eventi di turbativa ovvero al verificarsi di eventi straordinari riguardanti i Sottostanti particolari modalità di rilevazione/determinazione dei Sottostanti medesimi a cura dell’Emittente e/o dell’Agente di Calcolo. Al riguardo, si rinvia a quanto dettagliatamente illustrato al paragrafo 4.4 della Nota Informativa e all’art. 13 del Regolamento Generale.
- **Rischio inerente a commissioni ed altri oneri**
Il prezzo dei Certificates all’emissione è il prodotto di una componente derivativa e di una componente relativa alle commissioni applicate dall’Emittente in rapporto ai costi da sostenere per la strutturazione dello strumento e/o per il suo collocamento.
Inoltre, in relazione ad alcuni Certificates, vengono applicati altri oneri periodici per il mantenimento dello strumento e/o per il pagamento delle licenze per l’utilizzazione del Sottostante e/o sotto forma di *spread* su tassi di interesse.
Nelle pertinenti Condizioni Definitive si illustrerà quali in concreto saranno tali commissioni ed oneri e quale consistenza avranno rispetto al valore dei Certificates.
Al riguardo si veda, altresì, quanto rappresentato in appresso al paragrafo *Scomposizione del prezzo di emissione*.
Si noti, inoltre, che particolare attenzione deve essere prestata allo spread (Spread) utilizzato per la determinazione del margine (Handling Cost) che l’Emittente percepisce a fronte della strutturazione e del mantenimento del prodotto. L’Handling Cost viene sommato (Long) ovvero sottratto (Short) 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. Per le modalità di calcolo dell’Handling Cost si veda quanto dettagliatamente illustrato al paragrafo 4.2.3.1 della Nota Informativa.
- **Rischio inerente a 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 (inclusa quella fiscale) applicabile, 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 (Articolo 7 del Regolamento Generale).
- **Rischio inerente a modifiche al Regolamento Generale e/o ad un Regolamento Specifico**
L’Emittente, 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’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

FATTORI DI RISCHIO

Generale e/o al Regolamento Specifico nei modi indicati all’Articolo 8 del Regolamento Generale [Articolo 9(b) del Regolamento Generale].

ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

Ai fini delle esemplificazioni e della scomposizione del prezzo di emissione riportate in appresso si consideri il seguente strumento alla data del 23 gennaio 2009:

MINI FUTURE LONG SU SOTTOSTANTE DENOMINATO IN EURO

Prezzo di emissione	0,533
Commissioni di collocamento	0
Sottostante	Future sul Bund
Base di Calcolo	360
Initial Current Strike Level	119
Livello Stop-Loss Iniziale	121,38
Parità	0,1
Percentuale Stop-Loss	2%
Spread	2%
Livello iniziale del Sottostante	124,33
Livello iniziale del tasso di cambio	N.A.
Volatilità	48%
Tasso di interesse	1,20%
Durata	2 anni

MINI FUTURE LONG SU SOTTOSTANTE DENOMINATO IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO

Prezzo di emissione	0,053
Commissioni di collocamento	0
Sottostante	Future sul Brent Oil
Base di Calcolo	360
Initial Current Strike Level	40
Livello Stop-Loss Iniziale	41,60
Parità	0,01
Percentuale Stop-Loss	4%
Spread	2,50%
Livello iniziale del Sottostante	46,86
Livello iniziale del tasso di cambio	1,2948
Volatilità	40,72%
Tasso di interesse	0,23%
Durata	2 anni

MINI FUTURE SHORT SU SOTTOSTANTE DENOMINATO IN EURO

Prezzo di emissione	0,767
Commissioni di collocamento	0
Sottostante	Future sul Bund
Base di Calcolo	360
Initial Current Strike Level	132
Livello Stop-Loss Iniziale	129,36
Parità	0,1
Percentuale Stop-Loss	2%
Spread	2%
Livello iniziale del Sottostante	124,33
Livello iniziale del tasso di cambio	N.A.
Volatilità	48%
Tasso di interesse	1,20%
Durata	2 anni

MINI FUTURE SHORT SU SOTTOSTANTE DENOMINATO IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO

Prezzo di emissione	0,124
Commissioni di collocamento	0
Sottostante	Future sull'Argento

Base di Calcolo	360
Initial Current Strike Level	13
Livello Stop-Loss Iniziale	12,35
Parità	0,1
Percentuale Stop-Loss	5%
Spread	2,5%
Livello iniziale del Sottostante	11,39
Livello iniziale del tasso di cambio	1,2948
Volatilità	40,72%
Tasso di interesse	0,23%
Durata	2 anni

(I) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

MINI FUTURE LONG

Il prezzo dei Mini Futures Long Certificates su Futures all'emissione può essere scomposto nei modi illustrati nella sottostante tabella.

Componente derivativa (percentuale minima e massima)	Commissioni di collocamento* (percentuale minima e massima)
100%	0%

* Si tratta generalmente di commissioni a fronte dei costi connessi all'eventuale collocamento e/o alla strutturazione del prodotto; gli altri oneri applicati a questo strumento durante la sua vita sono evidenziati nelle presenti Condizioni Definitive e nel paragrafo 4.2.3.1 della Nota Informativa.

In particolare, la componente derivativa è rappresentata da:

- acquisto di un future.

Il prezzo da corrispondere in sede di acquisto di un Mini Future Long Certificate su Future, all'emissione, sarà pertanto pari ad un margine per l'acquisto del future, successivamente il prezzo potrà anche essere diverso dal valore iniziale, essendo dato dalla componente sopra citata valorizzata al prezzo di mercato e dalla presenza dell'handling cost.

Sulla base delle caratteristiche sopra citate il prezzo dei Mini Future Long Certificates su Future all'emissione è scomponibile come illustrato nella tabella che segue. Tale valore è stato determinato sulla base delle condizioni di mercato del 23 gennaio 2009.

Componente derivativa, la cui percentuale di:	4%
<i>margine per l'acquisto di un future risulta pari a:</i>	4%
Commissioni di collocamento:	0%
Prezzo di Emissione:	4%

Il Mini Future Long Certificate su Futures ha come Sottostante un *future*, vale a dire un contratto derivato di cui si distinguono il livello corrente (ossia il livello di quotazione sul relativo mercato), il valore nominale del contratto (ossia 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 Futures 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 su Futures, 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 Futures, è previsto che il Mini Future Long Certificate su Futures 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 Futures. Il

Current Strike Level è il valore che viene sottratto al livello corrente del Sottostante per determinare il prezzo del Certificate 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 Certificate. Minore è la distanza tra il livello del Sottostante e il Current Strike Level, maggiore è l'effetto leva del Certificate e maggiore la probabilità che venga raggiunto il livello di Stop-Loss (si veda il paragrafo 4.2.3.1 - *Descrizione* della Nota Informativa di Certificates). Nel prezzo del Mini Future Long Certificate su Futures viene anche considerato il margine per l'Emittente, denominato Handling Cost, che l'Emittente percepisce a fronte della strutturazione e del mantenimento 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. Per una più dettagliata descrizione dell'Handling Cost si veda il paragrafo 4.2.3.1 *Descrizione* della Nota Informativa di Certificates.

Per la determinazione del valore di un Mini Future Long Certificate su Futures non sono significativi fattori quali la volatilità del Sottostante. 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 su Futures sale (o scende) 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 Futures è determinato sulla base della seguente formula:

[(livello corrente del Sottostante – valore del Current Strike Level alla data di acquisto) x Parità]

Nel caso in cui il Sottostante sia denominato in valuta diversa dall'Euro, 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 4.2.3.1 - *Descrizione* della Nota Informativa.

Come osservato al paragrafo *Rischio di Sottostante* sopra, si deve considerare che al fine di garantire sufficiente liquidità e aggiornamento dei prezzi dei Mini Future Long Certificates su Futures si rende necessario sostituire più volte, durante la vita dei Mini Future Long Certificates su Futures, il contratto future sottostante (qualora abbia scadenza più breve rispetto alla durata dei Mini Future Long Certificates su Futures).

In particolare, alla Data di Emissione, il Sottostante sarà il Future indicato come tale nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive alla voce "Sottostante"; in vista della scadenza di quel Future, a ciascuna Data di Rollover, quale sarà indicata in relazione a ciascun Sottostante nella Tabella riprodotta nella Sezione "**ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE**" contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive, il Sottostante verrà sostituito con il Future sul medesimo sottostante, avente l'*open interest* maggiore in tale data tra quelli negoziati "in continuo" sul relativo Mercato e con scadenza posteriore a quello sostituito. L'Agente di Calcolo procede alla sostituzione del Sottostante avendo riguardo al Sottostante con l'*open interest* maggiore del relativo Mercato, purchè negoziato "in continuo". L'*open interest* rappresenta, infatti, il numero di contratti aperti sul Mercato.

I Mini Future Long Certificates su Futures incorporano un effetto leva (per una descrizione del concetto di leva si rinvia al paragrafo 4.2.3.1 della Nota Informativa di Certificates). Tale effetto aumenta - e pertanto i Mini Futures Long Certificates su Futures 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 Mini Futures Long Certificates su Futures incorporeranno una leva pari ad un minimo di 1 e ad un massimo di 50. Si riproduce qui sotto una tabella in cui si mostra come reagisce il prezzo di un Mini Future Long Certificate su Future, al variare del valore del Sottostante e del Current Strike Level, in presenza di leve diverse (5, 8, 10). Si assume che non si verifichi un Evento di Stop-Loss in relazione al Mini Future Long Certificate. La leva iniziale effettiva di ciascun Mini Future Long Certificate emesso in forza del Prospetto di Base di Certificates verrà indicata nella tabella allegata alle presenti Condizioni Definitive.

Sottostante	Leva	Livello Iniziale Sottostante	Current Strike Level	Parità	Tasso di cambio EUR/USD	Prezzo mini Future Long su Future	Variazione livello Sottostante	Nuovo livello del Sottostante	Nuovo Prezzo Mini Future Long su Future	Variazione percentuale mini Future Long su Future
Future su Brent Oil	5	46,86	37,49	0,01	1,2948	0,072	1%	47,329	0,08	5%
Future su Brent Oil	8	46,86	41	0,01	1,2948	0,045	1%	47,329	0,05	8,1%
Future su Brent Oil	10	46,86	40	0,01	1,2948	0,053	1%	47,329	0,06	6,8%

MINI FUTURE SHORT

Il prezzo dei Mini Future Short Certificates su Futures all'emissione può essere scomposto nei modi illustrati nella sottostante tabella.

Componente derivativa (percentuale minima e massima)	Commissioni di collocamento* (percentuale minima e massima)
100%	0%

* Si tratta generalmente di commissioni a fronte dei costi connessi all'eventuale collocamento e/o alla strutturazione del prodotto; gli altri oneri applicati a questo strumento durante la sua vita sono evidenziati nelle presenti Condizioni Definitive e nel paragrafo 4.2.3.1 della Nota Informativa.

In particolare, la componente derivativa è rappresentata da:

- vendita di un future.

Il prezzo da corrispondere in sede di acquisto di un Mini Future Short Certificate su Future, all'emissione, sarà pertanto pari ad un margine della vendita di un future, successivamente il prezzo potrà anche essere diverso dal valore iniziale essendo dato dalla componente sopra citata valorizzata al prezzo di mercato e dalla presenza dell'handling cost.

Sulla base delle caratteristiche sopra citate il prezzo dei Mini Future Short Certificate su Future all'emissione è scomponibile come illustrato nella tabella che segue. Tale valore è stato determinato sulla base delle condizioni di mercato del 23 gennaio 2009.

Componente derivativa, la cui percentuale di:	6%
<i>Margine per la vendita di un future risulta pari a:</i>	6%
Commissioni di collocamento:	0%
Prezzo di Emissione:	6%

Il Mini Future Short Certificate su Futures ha come Sottostante un *future*, vale a dire un contratto derivato di cui si distinguono il livello corrente (ossia il livello di quotazione sul relativo mercato), il valore nominale del contratto (ossia 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 Futures 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 Futures, 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 Futures, è previsto che il Mini Future Short Certificate su Futures 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 imporrebbe 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 Futures. 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 Futures 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 Futures. 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 Futures e maggiore la probabilità che venga raggiunto il livello di Stop-Loss (si veda il paragrafo 4.2.3.1 - *Descrizione* della Nota Informativa di Certificates).

Nel prezzo del Mini Future Short Certificate su Futures viene anche considerato il margine per l'Emittente, denominato Handling Cost, che l'Emittente percepisce a fronte della strutturazione e del mantenimento 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.

Per la determinazione del valore di un Mini Future Short Certificate su Futures non sono significativi fattori quali la volatilità del sottostante. 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 scende (o sale) 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 Futures è determinato sulla base della seguente formula:

[(valore raggiunto dal Current Strike Level alla data di acquisto – livello corrente del Sottostante) x Parità]

Nel caso in cui il Sottostante sia denominato in valuta diversa dall'Euro, 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 4.2.3.1 - *Descrizione* della Nota Informativa di Certificates.

Come osservato al paragrafo *Rischio di Sottostante* sopra, si deve considerare che al fine di garantire sufficiente liquidità e aggiornamento dei prezzi dei Mini Future Short Certificates su Futures si rende necessario sostituire più volte, durante la vita dei Mini Future Short Certificates su Futures, il contratto future sottostante (qualora abbia scadenza più breve rispetto alla durata dei Mini Future Short Certificates su Futures).

In particolare, alla Data di Emissione, il Sottostante sarà il Future indicato nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive; in vista della scadenza di quel Future, a ciascuna Data di Rollover, quale sarà indicata in relazione a ciascun Sottostante nella Tabella riprodotta nella Sezione "**ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE**" contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive, il Sottostante verrà sostituito dall'Agente di Calcolo con il Future sul medesimo sottostante, avente l'*open interest* maggiore in tale data tra quelli negoziati "in continuo" sul relativo Mercato e scadenza posteriore a quello sostituito. L'Agente di Calcolo procede alla sostituzione del Sottostante avendo riguardo al Sottostante con l'*open interest* maggiore, purché negoziati "in continuo". L'*open interest* rappresenta, infatti, il numero di contratti aperti sul Mercato.

I Mini Future Short Certificates su Futures incorporano un effetto leva (per una descrizione del concetto di leva si rinvia al paragrafo 4.2.3.1 della Nota Informativa di Certificates). Tale effetto aumenta - e pertanto i Mini Future Short Certificates su Futures 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 Mini Future Short Certificates su Futures incorporeranno una leva pari ad un minimo di 1 e ad un massimo di 50. Si riproduce qui sotto una tabella in cui si mostra come reagisce il prezzo di un Mini Future Short Certificate su Future, al variare del valore del Sottostante e del Current Strike Level, in presenza di leve diverse (1, 25 e 50). Si assume che non si verifichi un Evento di Stop-Loss in relazione al Mini Future Short Certificate. La leva iniziale effettiva di ciascun Mini Future Short Certificate emesso in forza del Prospetto di Base di Certificates verrà indicata nella tabella allegata alle presenti Condizioni Definitive.

Sottostante	Leva	Livello Iniziale Sottostante	Current Strike Level	Parità	Tasso di cambio EUR/USD	Prezzo mini Future Short su Future	Variazione livello Sottostante	Nuovo livello del Sottostante	Nuovo Prezzo Mini Future Short su Future	Variazione prezzo mini Future short su Future

Future su Argento	5	11,39	13,67	0,1	1,295	0,176	-1%	11,276	0,18	5%
Future su Argento	15	11,39	12,15	0,1	1,295	0,059	-1%	11,276	0,07	15%
Future su Argento	25	11,39	11,85	0,1	1,295	0,035	-1%	11,276	0,04	25%

(II) ESEMPLIFICAZIONI INERENTI IL VALORE DEI CERTIFICATES DURANTE LA VITA DELLO STRUMENTO

Il valore dei Mini Future Certificates su Futures dipende, principalmente, dai seguenti fattori: livello del Sottostante e valore raggiunto dal Current Strike Level, che a sua volta è influenzato dall'Handling Cost, nel senso che l'Handling Cost, ossia il margine percepito dall'Emittente per la strutturazione ed il mantenimento del Certificate, viene sommato (nei Mini Future Long) e sottratto (nei Mini Future Short) quotidianamente al Current Strike Level.

Tra le variabili indicate, il livello del Sottostante è quello che ha il maggiore impatto sul valore dei Mini Future Certificates su Futures; tuttavia, essendo il Current Strike Level soggetto a ri-determinazione durante la vita dei Mini Future Certificates su Futures, anche il medesimo influisce sul valore dei Mini Future Certificates su Futures. Al riguardo, si rinvia a quanto illustrato al paragrafo 4.2.3.1 - *Descrizione* della Nota Informativa di Certificates.

Come osservato sub (I) sopra, ai fini della determinazione del valore di un Mini Future Certificates su Futures non sono significativi altri fattori quali la volatilità del sottostante.

Occorre, inoltre, considerare l'influenza della variazione del tasso di cambio per tutti i Mini Future Certificates su Futures il cui Sottostante sia espresso in una valuta diversa dall'Euro.

In particolare, è possibile simulare l'impatto sul prezzo dei Mini Future Certificates su Futures a seguito della variazione di un singolo fattore di mercato lasciando, per semplicità di comprensione, gli altri fattori invariati.

MINI FUTURE LONG CERTIFICATES

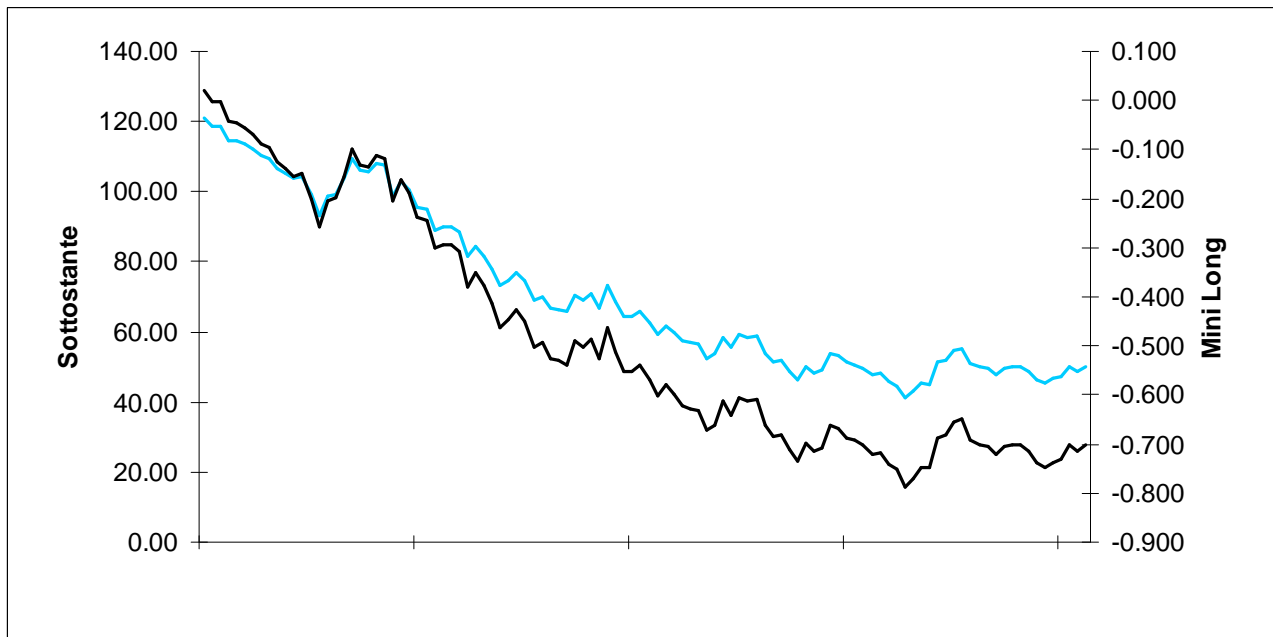
Mini Future Long Certificate su Sottostante denominato in Euro

Si prenda ad esempio un Mini Future Long Certificate su Future relativo al contratto future su Bund che abbia le caratteristiche di cui sopra.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare del valore del Sottostante sulla base della formula che ne determina il prezzo, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Livello Sottostante	Variation e livello Sottostante	Valore raggiunto dal Current Strike Level	Tasso di cambio	Variation valore raggiunto dal Current Strike Level	Prezzo Mini Future Long	Variation Prezzo Mini Future Long
124,33	0%	119	N/A	0%	0,533	0%
130,55	5%	119	N/A	0%	1,155	117%
118,11	-5%	119	N/A	0%	0	-117%

In appresso, si rappresenta graficamente l'andamento di un Mini Future Long Certificate su Futures relativo contratto future su Bund (linea nera*) a fronte dell'andamento del Bund Future (linea azzurra**), prendendo a riferimento un periodo di tempo di cinque mesi.



Assumendo, pertanto, che l'investitore:

Esempio (A)

- acquisti il Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Bund quando il livello del Bund è pari a 121,13 (si veda il primo valore della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Bund sarebbe pari a EUR 0,0213 (si veda il primo valore della linea nera nella parte sinistra del grafico);

- venda il Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Bund quando il livello del Bund è pari a 121,13 (si veda il primo picco verso l'alto della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Bund sarebbe pari a EUR 0,0213 (si veda il primo picco verso l'alto della linea nera nella parte sinistra del grafico);

Ciò equivale a dire che ad una variazione del contratto future su Bund da 121,13 ad un picco verso l'alto di 121,13 (ossia una variazione del 0%) corrisponde una variazione del prezzo del Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Bund da 0,0213 a 0,0213 (ossia una variazione del 0%).

Ne consegue che l'investitore, acquistando e rivendendo il Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Bund come sopra illustrato, avrebbe avuto un guadagno pari al 0% rispetto al movimento del contratto future su Bund di 0%.

Esempio (B)

- acquisti il Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Bund quando il livello del Bund è pari a 121,13 (si veda il primo picco verso l'alto della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Bund sarebbe pari a 0,0213 (si veda il primo picco verso l'alto della linea nera nella parte sinistra del grafico);

- venda il Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Bund quando il livello del Bund è pari a 41,18 (si veda il primo picco verso il basso della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Bund sarebbe pari a 0 (si veda il primo picco verso il basso della linea nera nella parte sinistra del grafico);

Ciò equivale a dire che ad una variazione del Bund da 121,13 ad un picco verso il basso di 41,18 (ossia una variazione del -66%) corrisponde una variazione del prezzo del Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Bund da EUR 0,0213 a 0 EUR (ossia una variazione di -100%).

Ne consegue che l'investitore, acquistando e rivendendo il Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Bund come sopra illustrato, avrebbe avuto una perdita pari al -100% rispetto al movimento del Bund di -66%.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare del valore della volatilità, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Volatilità	Variazione livello della volatilità	Prezzo Mini Future Long	Variazione Prezzo Mini Future Long
50,40%	5%	0,533	0%
48,00%	0%	0,533	0%
45,60%	-5%	0,533	0%

Come si può notare dalle simulazioni di calcolo sopra rappresentate, il variare del valore della volatilità non è significativo per la formazione del prezzo del Certificate.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare del valore del tasso di interesse, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Tasso di interesse	Variazione livello del tasso di interesse	Prezzo Mini Future Long	Variazione Prezzo Mini Future Long
1,11%	-10%	0,455	-14,79%
1,23%	0%	0,455	-14,79%
1,35%	10%	0,455	-14,79%

Come si può notare dalle simulazioni di calcolo sopra rappresentate, il variare del valore del tasso di interesse non è significativo per la formazione del prezzo del Certificate.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare della vita residua dei Certificates medesimi, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Vita residua (giorni)	Handling cost annuo	Prezzo Mini Future Long	Variazione Prezzo Mini Future Long
0	2%	0,377	-29,9%
365	2%	0,455	-14,8%
730	2%	0,533	0%

Mini Future Long Certificate su Sottostante denominato in valuta diversa dall'Euro

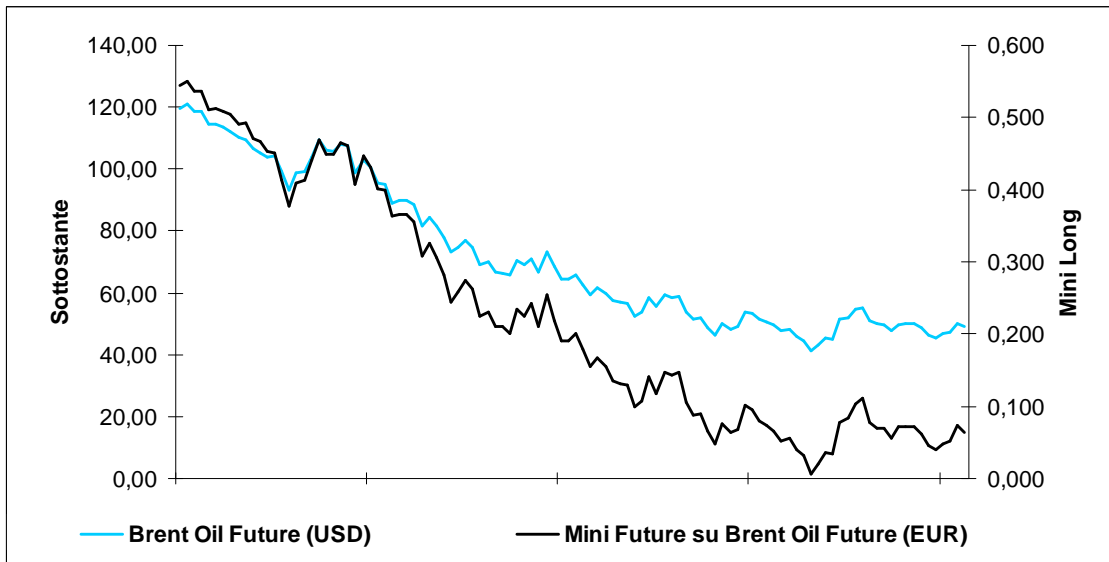
Si prenda ad esempio un Mini Future Long Certificate su Future relativo al contratto future su Petrolio che abbia le caratteristiche di cui sopra.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare del valore del Sottostante sulla base della formula che ne determina il prezzo, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Livello Sottostante	Variation e livello Sottostante	Valore raggiunto dal Current Strike Level	Tasso di cambio EUR/USD	Variazione valore raggiunto dal Current Strike Level	Prezzo Mini Future Long	Variazione Prezzo Mini Future Long
46,86	0%	40	1,2948	0%	0,053	0%
49,20	5%	40	1,2948	0%	0,071	34%

44,52	-5%	40	1,2948	0%	0,035	-34%
-------	-----	----	--------	----	-------	------

In appresso, si rappresenta graficamente l'andamento di un Mini Future Long Certificate su Futures relativo contratto future su Brent Oil (linea nera*) a fronte dell'andamento del Brent Oil Future (linea azzurra**), prendendo a riferimento un periodo di tempo di cinque mesi.



(*) I pertinenti valori sono indicati sull'asse delle ordinate di destra. Si noti che tali valori sono espressi in Euro (EUR).

(**) I pertinenti valori sono indicati sull'asse delle ordinate di sinistra. Si noti che tali valori sono espressi in Dollari americani (USD).

Premesso che i valori del future su Brent Oil sono espressi in USD e quelli del Mini Future Long Certificate su Futures sono espressi in Euro, al fine di osservare l'andamento di un Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Petrolio Brent (linea nera) a fronte dell'andamento del contratto future su Petrolio Brent (linea azzurra) si rende necessario osservare i suddetti valori in termini percentuali.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare del valore del tasso di cambio sulla base della formula che ne determina il prezzo, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Livello Sottostante	Variazione livello Sottostante	Tasso di cambio EUR/USD	Variazione Tasso cambio EUR/USD	Valore raggiunto dal Current Strike Level	Variazione valore raggiunto dal Current Strike Level	Prezzo Mini Future Long	Variazione Prezzo Mini Future Long
46,86	0%	1,2948	0%	40	0%	0,0530	0%
46,86	0%	1,34	3,5%	40	0%	0,0512	-3,4%
46,86	0%	1,2490	-3,5%	40	0%	0,0549	3,6%

Assumendo, pertanto, che l'investitore:

Esempio (A)

- acquisti il Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Brent Oil quando il livello del future su Brent Oil è pari a USD 119,75 (si veda il primo valore della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Brent Oil sarebbe pari a EUR 0,54441 (si veda il primo valore della linea nera nella parte sinistra del grafico);
- venda il Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Brent Oil quando il livello del future su Brent Oil è pari a USD 121,13 (si veda il primo picco verso l'alto della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Brent Oil sarebbe pari a EUR 0,55114 (si veda il primo picco verso l'alto della linea nera nella parte sinistra del grafico).

Ciò equivale a dire che ad una variazione del contratto future su Brent Oil da USD 119,75 ad un picco verso l'alto di USD 121,13 (ossia una variazione del 1,15%) corrisponde una variazione del prezzo del Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Brent Oil da EUR 0,54441 a EUR 0,55114 (ossia una variazione del 1,24%).

Ne consegue che l'investitore, acquistando e rivendendo il Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Brent Oil come sopra illustrato, avrebbe avuto un guadagno pari al 1,24% rispetto al movimento del contratto future su Brent Oil di 1,15%.

Esempio (B)

- acquisti il Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Brent Oil quando il livello del future su Brent Oil è pari a USD 121,13 (si veda il primo picco verso l'alto della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Brent Oil sarebbe pari a EUR 0,55114 (si veda il primo picco verso l'alto della linea nera nella parte sinistra del grafico);
- venda il Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Brent Oil quando il livello del future su Brent Oil è pari a USD 41,18 (si veda il primo picco verso il basso della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Brent Oil sarebbe pari a EUR 0,0061 (si veda il primo picco verso il basso della linea nera nella parte sinistra del grafico).

Ciò equivale a dire che ad una variazione del future su Brent Oil da USD 121,13 ad un picco verso il basso di USD 41,18 (ossia una variazione del -66%) corrisponde una variazione del prezzo del Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Brent Oil da EUR 0,55114 a EUR 0,0061 (ossia una variazione di -98,9%).

Ne consegue che l'investitore, acquistando e rivendendo il Mini Future Long Certificate su Futures relativo al Brent Oil come sopra illustrato, avrebbe avuto una perdita pari al -98,9% rispetto al movimento del Brent Oil di -66%.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare del valore della volatilità, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Volatilità	Variazione livello della volatilità	Prezzo Mini Future Long	Variazione Prezzo Mini Future Long
42,76%	5%	0,053	0%
40,72%	0%	0,053	0%
38,68%	-5%	0,053	0%

Come si può notare dalle simulazioni di calcolo sopra rappresentate, il variare del valore della volatilità non è significativo per la formazione del prezzo del Certificate.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare del valore del tasso di interesse, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Tasso di interesse	Variazione livello del tasso di interesse	Prezzo Mini Future Long	Variazione Prezzo Mini Future Long
0,21%	-10%	0,045	-14,79%
0,23%	0%	0,045	-14,79%
0,26%	10%	0,045	-14,79%

Come si può notare dalle simulazioni di calcolo sopra rappresentate, il variare del valore del tasso di interesse non è significativo per la formazione del prezzo del Certificate.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare della vita residua dei Certificates medesimi, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Vita residua (giorni)	Handling cost annuo	Prezzo Mini Future Long	Variazione Prezzo Mini Future Long
0	2,50%	0,037	-29,9%
365	2,50%	0,045	-14,8%
730	2,50%	0,053	0%

MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES

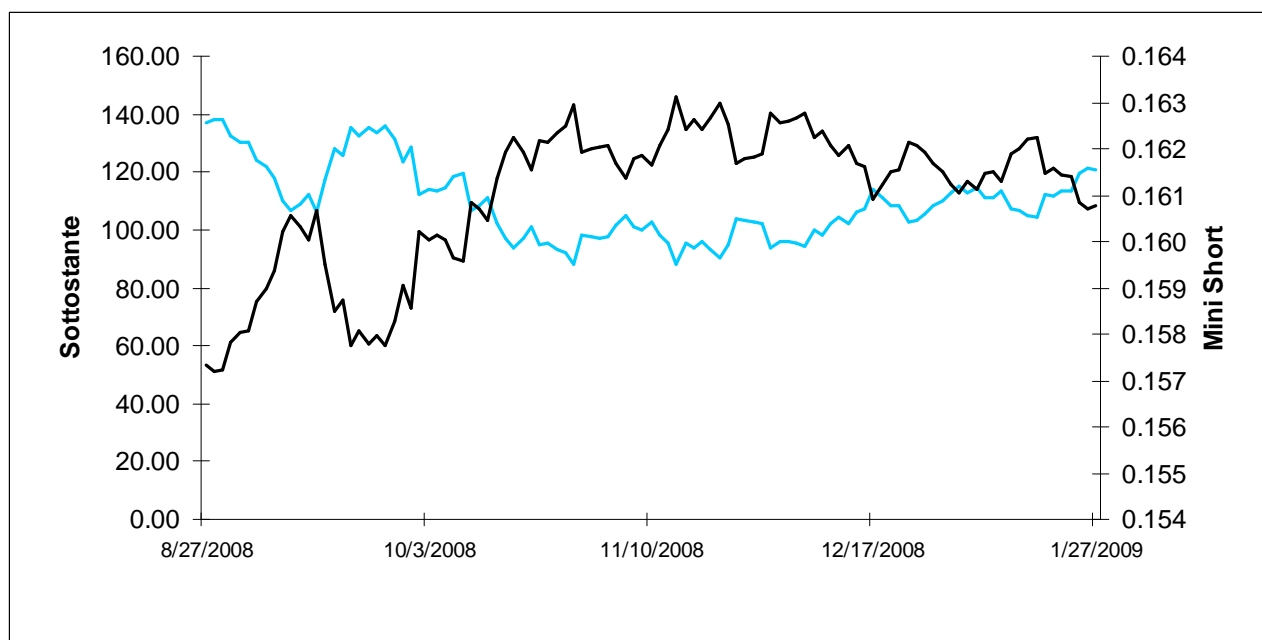
Mini Future Short Certificate su Sottostante denominato in Euro

Si prenda ad esempio un Mini Future Short Certificate su Futures relativo al future Bund che abbia le caratteristiche di cui sopra.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare del valore del Sottostante sulla base della formula che ne determina il prezzo, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Livello Sottostante	Variazione livello Sottostante	Valore raggiunto dal Current Strike Level	Tasso di cambio	Variazione valore raggiunto dal Current Strike Level	Prezzo Mini Future Short	Variazione Prezzo Mini Future Short
124,33	0%	132	N/A	0%	0,767	0%
130,55	5%	132	N/A	0%	0,145	-81%
118,11	-5%	132	N/A	0%	1,389	81%

In appresso, si rappresenta graficamente l'andamento di un Mini Future Short Certificate su Bund Future (linea nera*) a fronte dell'andamento del Bund Future (linea azzurra**), prendendo a riferimento un periodo di tempo di cinque mesi.



Assumendo, pertanto, che l'investitore:

Esempio (A)

- acquisti il Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Bund quando il livello del Bund è pari a 136,81 (si veda il primo valore della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Short Certificate su Futures

relativo al Bund sarebbe pari a EUR 0,157332 (si veda il primo valore della linea nera nella parte sinistra del grafico);

- venda il Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Bund quando il livello del Bund è pari a 138,18 (si veda il primo picco verso l'alto della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Bund sarebbe pari a EUR 0,157218 (si veda il primo picco verso l'alto della linea nera nella parte sinistra del grafico);

Ciò equivale a dire che ad una variazione del contratto future su Bund da 136,81 ad un picco verso l'alto di 138,18 (ossia una variazione del 1%)

corrisponde una variazione del prezzo del Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Bund da 0,157332 a 0,16 (ossia una variazione del -1,7%).

Ne consegue che l'investitore, acquistando e rivendendo il Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Bund come sopra illustrato, avrebbe avuto una perdita del 1,7% rispetto al movimento del contratto future su Bund di 1%.

Esempio (B)

- acquisti il Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Bund quando il livello del Bund è pari a 138,18 (si veda il primo picco verso l'alto della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Bund sarebbe pari a 0,157218 (si veda il primo picco verso l'alto della linea nera nella parte sinistra del grafico);

- venda il Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Bund quando il livello del Bund è pari a 88,18 (si veda il primo picco verso il basso della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Bund sarebbe pari a 0,82 (si veda il primo picco verso il basso della linea nera nella parte sinistra del grafico);

Ciò equivale a dire che ad una variazione del Bund da 138,18 ad un picco verso il basso di 88,18 (ossia una variazione del -36,2%)

corrisponde una variazione del prezzo del Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Bund da EUR 0,157218 a 0,82 EUR (ossia una variazione di 446%).

Ne consegue che l'investitore, acquistando e rivendendo il Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Bund come sopra illustrato, avrebbe avuto un guadagno pari al 446% rispetto al movimento del Bund di -36,2%.

Quanto alle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare della volatilità e del tasso di interesse, come sopra rappresentato si noti che il variare di tali fattori non è significativo per la formazione del prezzo del Certificate. Al riguardo, si vedano le simulazioni di calcolo inerenti il Mini Future Long Certificate su future su Bund e quanto osservato in merito.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare della vita residua dei Certificates medesimi, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Vita residua (giorni)	Handling cost annuo	Prezzo Mini Future Short	Variazione Prezzo Mini Future Short
0	2%	0,583	-24%
365	2%	0,675	-12%
730	2%	0,767	0%

Tutte le indicazioni suddette non sono da ritenersi vincolanti per l'Emittente in quanto i prezzi dei Certificates sono determinati dalla combinazione dei valori assunti per i fattori sopra evidenziati.

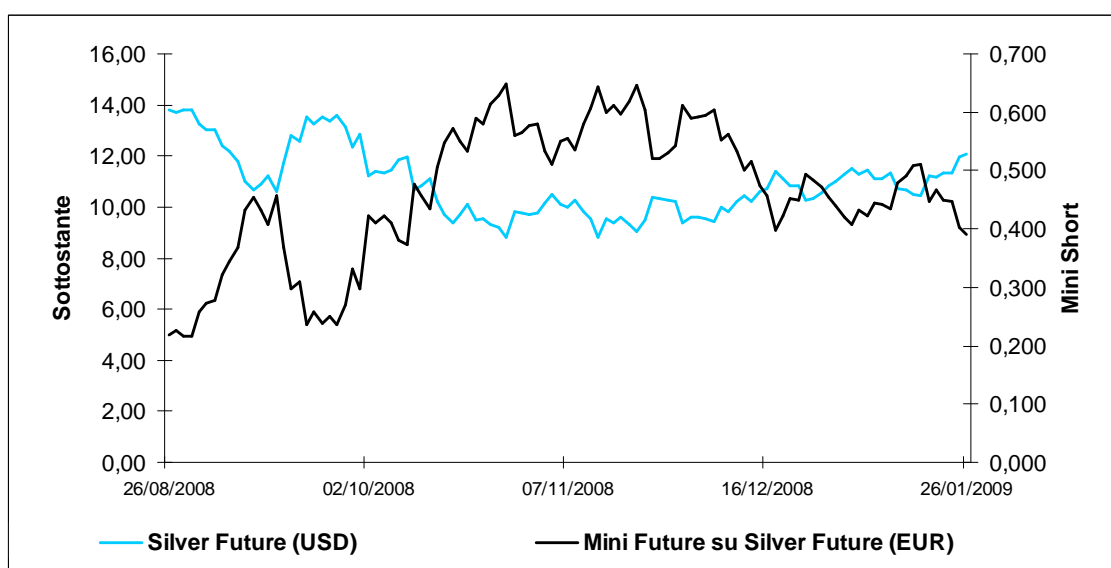
Mini Future Short Certificate su Sottostante denominato in valuta diversa dall'Euro

Si prenda ad esempio un Mini Future Short Certificate su Futures relativo al future Argento che abbia le caratteristiche di cui sopra.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare del valore del Sottostante sulla base della formula che ne determina il prezzo, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Livello Sottostante	Variazione livello Sottostante	Valore raggiunto dal Current Strike Level	Tasso di cambio EUR/USD	Variazione valore raggiunto dal Current Strike Level	Prezzo Mini Future Short	Variazione Prezzo Mini Future Short
11,39	0%	13	1,2948	0%	0,124	0%
11,96	5%	13	1,2948	0%	0,080	-35%
10,82	-5%	13	1,2948	0%	0,168	35%

In appresso, si rappresenta graficamente l'andamento di un Mini Future Short Certificate su Silver Future (linea nera*) a fronte dell'andamento del Silver Future (linea azzurra**), prendendo a riferimento un periodo di tempo di cinque mesi.



(*) I pertinenti valori sono indicati sull'asse delle ordinate di destra. Si noti che tali valori sono espressi in Euro.

(**) I pertinenti valori sono indicati sull'asse delle ordinate di sinistra. Si noti che tali valori sono espressi in Dollari americani.

Premesso che i valori del future su Argento sono espressi in USD e quelli del Mini Future Short Certificate su Futures relativo all'Argento sono espressi in Euro, al fine di osservare l'andamento di un Mini Future Short Certificate su Futures relativo all'Argento (linea nera) a fronte dell'andamento del contratto future su Argento (linea azzurra) si rende necessario osservare i suddetti valori in termini percentuali.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare del valore del tasso di cambio sulla base della formula che ne determina il prezzo, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Livello Sottostante	Variazione livello Sottostante	Tasso di cambio EUR/USD	Variazione Tasso cambio EUR/USD	Valore raggiunto dal Current Strike Level	Variazione valore raggiunto dal Current Strike Level	Prezzo Mini Future Short	Variazione Prezzo Mini Future Short
11,39	0%	1,2948	0%	13	0%	0,1243	0%
11,39	0%	1,3400	3,5%	13	0%	0,1201	-3,4%
11,39	0%	1,2490	-3,5%	13	0%	0,1289	3,7%

Assumendo, pertanto, che l'investitore:

Esempio (A)

- acquisti il Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Silver quando il livello del future su Silver è pari a USD 13,791 (si veda il primo valore della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Silver sarebbe pari a EUR 0,2191 (si veda il primo valore della linea nera nella parte sinistra del grafico);
- venda il Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Silver quando il livello del future su Silver è pari a USD 13,818 (si veda il primo picco verso l'alto della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Silver sarebbe pari a EUR 0,2171 (si veda il primo picco verso l'alto della linea nera nella parte sinistra del grafico);

Ciò equivale a dire che ad una variazione del contratto future su Silver da USD 13,791 ad un picco verso l'alto di USD 13,818 (ossia una variazione del 0,2%) corrisponde una variazione del prezzo del Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Silver da EUR 0,2191 a EUR 0,2171 (ossia una variazione dello 0,91%).

Ne consegue che l'investitore, acquistando e rivendendo il Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Silver come sopra illustrato, avrebbe avuto una perdita del 0,91% rispetto al movimento del contratto future su Silver di 0,2%.

Esempio (B)

- acquisti il Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Silver quando il livello del future su Silver è pari a USD 13,818 (si veda il primo picco verso l'alto della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Silver sarebbe pari a EUR 0,2171 (si veda il primo picco verso l'alto della linea nera nella parte sinistra del grafico);
- venda il Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Silver quando il livello del future su Silver è pari a USD 8,818 (si veda il primo picco verso il basso della linea azzurra nella parte sinistra del grafico), il prezzo del Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Silver sarebbe pari a EUR 0,6494 (si veda il primo picco verso il basso della linea nera nella parte sinistra del grafico);

Ciò equivale a dire che ad una variazione del Silver da USD 13,818 ad un picco verso il basso di USD 8,818 (ossia una variazione del -36,2%) corrisponde una variazione del prezzo del Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Silver da EUR 0,2171 a EUR 0,6494 (ossia una variazione di 199,1%).

Ne consegue che l'investitore, acquistando e rivendendo il Mini Future Short Certificate su Futures relativo al Silver come sopra illustrato, avrebbe avuto una perdita pari al 199,1% rispetto al movimento del Silver di -36,2%.

Quanto alle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare della volatilità e del tasso di interesse, come sopra rappresentato si noti che il variare di tali fattori non è significativo per la formazione del prezzo del Certificate. Al riguardo, si vedano le simulazioni di calcolo inerenti il Mini Future Long Certificate su future su Argento e quanto osservato in merito.

La sottostante tabella fornisce, a mero titolo esemplificativo, delle simulazioni di calcolo del valore del Certificate al variare della vita residua dei Certificates medesimi, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Vita residua (giorni)	Handling cost annuo	Prezzo Mini Future Short	Variazione Prezzo Mini Future Short
0	2,50%	0,075	-39,3%
365	2,50%	0,100	-19,9%
730	2,50%	0,124	0%

Tutte le indicazioni suddette non sono da ritenersi vincolanti per l'Emittente in quanto i prezzi dei Certificates sono determinati dalla combinazione dei valori assunti per i fattori sopra evidenziati.

(III) ESEMPLIFICAZIONI INERENTI I RENDIMENTI

MINI FUTURE LONG CERTIFICATES SU FUTURES

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, nel caso in cui il Sottostante sia denominato in valuta diversa dall'Euro, 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, nel caso in cui il Sottostante sia denominato in valuta diversa dall'Euro, convertito in Euro al relativo Tasso di Cambio alla suddetta data).

A motivo del fatto che, come descritto nel capitolo *“Parametri che concorrono alla formazione del prezzo dei Mini Future Long Certificates su Futures”*, l'investitore non deve versare ulteriori somme oltre al prezzo pagato per l'acquisto del Mini Future Long Certificate su Futures, in caso di deprezzamento del future sottostante, è previsto un meccanismo di stop-loss tale per cui il Mini Future Long Certificate su Futures si estingua quando il livello del future sottostante scende ad un livello prossimo a quello al cui raggiungimento si imporrebbe 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 Certificate è il Livello di Stop Loss, mentre il livello (posizionato poco sotto il Livello di Stop Loss) al cui raggiungimento si imporrebbe un'integrazione del margine è il Current Strike Level. Il Livello di Stop Loss all'emissione verrà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive e sarà inizialmente superiore al livello del Current Strike Level per una percentuale compresa tra l'1% ed il 20%.

I Mini Future Long Certificates su Futures 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 4.2.3.1 - *Descrizione* della Nota Informativa di Certificates. **Il verificarsi di un Evento di Stop-Loss, infatti, provoca l'estinzione del titolo, 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 Future Long Certificates 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, nel caso in cui il Sottostante sia denominato in valuta diversa dall'Euro, convertita in Euro al Tasso di Cambio in tale data. Al riguardo, si rinvia a quanto illustrato al paragrafo 4.2.3.1 - *Descrizione* della Nota Informativa di Certificates.

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).

Ne consegue che, l'importo pagabile dall'Emittente al Portatore dei **Mini Future Long Certificates su Futures** è costituito, a seconda dei casi,

- **nel caso di esercizio** (automatico) **alla relativa Data di Scadenza**, per ciascun Mini Future Long Certificate su Futures, da un importo espresso in Euro pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo Finale ed il valore raggiunto dal Current Strike Level alla Data di Determinazione del Prezzo Finale, moltiplicata per la relativa Parità (al riguardo, si rinvia anche a quanto sopra illustrato al paragrafo 4.2.3.1. della presente Nota Informativa). La somma dovrà essere se del caso divisa per il pertinente Tasso di Cambio della medesima data. Tale importo in denaro verrà corrisposto sulla base della formula sottostante (Tabella A, Esempio 1(a), 1(b), 1(c) e 1(d));
- **nel caso in cui si verifichi un Evento di Stop-Loss**, per ciascun Mini Future Long Certificate su Futures, da un importo espresso in Euro pari alla differenza, 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 (al riguardo, si rinvia anche a quanto sopra illustrato al paragrafo 4.2.3.1. della presente Nota Informativa). La somma dovrà essere se del caso divisa per il pertinente Tasso di Cambio della medesima data. Tale importo in denaro verrà corrisposto sulla base della formula sottostante (Tabella B, Esempio 2(a), 2(b) e 2(c)).

Tuttavia, tale importo (“Importo Differenziale”) non può essere un valore minore di zero.

Si noti, pertanto, che l'Importo Differenziale è determinato sulla base della seguente formula:

Tabella A

IMPORTO PAGABILE AL PORTATORE DI UN MINI FUTURE LONG CERTIFICATE (In caso di esercizio alla Data di Scadenza)	
Nel caso di Sottostante denominato in	Max [(Prezzo Finale – Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale)*Parità]; 0}

Euro	
Nel caso di Sottostante denominato in una valuta diversa dall'Euro	$\text{Max} \{[(\text{Prezzo Finale} - \text{Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale}) * \text{Parità}] / \text{Tasso di Cambio della Data di Determinazione del Prezzo Finale}; 0\}$

Tabella B

IMPORTO PAGABILE AL PORTATORE DI UN MINI FUTURE LONG CERTIFICATE (In caso di Evento di Stop-Loss)	
Nel caso di Sottostante denominato in Euro	$\text{Max} [(\text{Prezzo Stop-Loss} - \text{Current Strike Level della Data di Stop-Loss}) * \text{Parità}; 0]$
Nel caso di Sottostante denominato in una valuta diversa dall'Euro	$\text{Max} \{[(\text{Prezzo Stop-Loss} - \text{Current Strike Level della Data di Stop-Loss}) * \text{Parità}] / \text{Tasso di Cambio della Data di Stop-Loss}; 0\}$

Mini Future Long Certificate su Sottostante denominato in Euro

Esempio 1(a):

Il Portatore detiene un Mini Future Long Certificate su Future su Bund che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Determinazione del Prezzo Finale si osservino i seguenti valori:			
Initial Current Strike Level	119	Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale	126,61
Livello Stop-Loss Iniziale	121,38	Current Strike Level della Data di Stop-Loss	N.A.
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss	N.A.		
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale	129,14.		
Parità	0,1	Valore minimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss	N.A.
Livello Iniziale del Sottostante	124,33	Prezzo Finale	133
Tasso di Cambio iniziale	N/A	Prezzo Stop-Loss	N.A.
		Tasso di Cambio finale	N.A.
Prezzo di acquisto	0,533	Valore Finale - Dato da: $[133 - 126,61] * 0,1$	0,639
A fronte di un guadagno del Sottostante pari al 7%, il Certificate avrà registrato un guadagno del 20%			

Esempio 1(b):

Il Portatore detiene un Mini Future Long Certificate su Future su Bund che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Determinazione del Prezzo Finale si osservino i seguenti valori:			
Initial Current Strike Level	119	Current Strike Level della Data di	126,61

Livello Stop-Loss Iniziale		121,38	Determinazione del Prezzo Finale		
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss		N.A.	Current Strike Level della Data di Stop-Loss		N.A.
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale		129,14			
Parità		0,1	Valore minimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss		N.A.
Livello Iniziale del Sottostante		124,33	Prezzo Finale		130
Tasso di Cambio iniziale		N.A.	Prezzo Stop-Loss		N.A.
			Tasso di Cambio finale		N.A.
Prezzo di acquisto		0,533	Valore Finale - Dato da: [130 – 126,61] * 0,01		0,339
A fronte di un guadagno del Sottostante pari al 4,5%, il Certificate avrà registrato una perdita del 36%					

Mini Future Long Certificate su Sottostante denominato in valuta diversa dall'Euro

Esempio 1 (c):

Il Portatore detiene un Mini Future Long Certificate su Future su Petrolio che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Determinazione del Prezzo Finale si osservino i seguenti valori:					
Initial Current Strike Level		40	Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale		42,051
Livello Stop-Loss Iniziale		41,60	Current Strike Level della Data di Stop-Loss		N.A.
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss		N.A.			
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale		43,73			
Parità		0,01	Valore minimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss		N.A.
Livello Iniziale del Sottostante		46,86	Prezzo Finale		56,23
Tasso di Cambio iniziale		1,2948	Prezzo Stop-Loss		N.A.
			Tasso di Cambio finale		1,321
Prezzo di acquisto		0,053	Valore Finale - Dato da: [56,23 – 42,051] * 0,01/1,321		0,11
A fronte di un guadagno del Sottostante pari al 20% e del tasso di cambio pari al 2,01%, il Certificate avrà registrato un guadagno del 102,55%					

Esempio 1 (d):

Il Portatore detiene un Mini Future Long Certificate su Future su Petrolio che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Determinazione del Prezzo Finale si osservino i seguenti valori:					
Initial Current Strike Level		40	Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale		42,051

Livello Stop-Loss Iniziale	41,60	Current Strike Level della Data di Stop-Loss	N.A.
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss	N.A.		
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale	43,73		
Parità	0,01	Valore minimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss	N.A.
Livello Iniziale del Sottostante	46,86	Prezzo Finale	44,52
Tasso di Cambio iniziale	1,295	Prezzo Stop-Loss	N.A.
		Tasso di Cambio finale	1,269
Prezzo di acquisto	0,053	Valore Finale - Dato da: [44,52 – 42,051] *	0,019
		0,01/1,269	
A fronte di una perdita del Sottostante pari al 5% e di una perdita del tasso di cambio pari al 2,01%, il Certificate avrà registrato una perdita del 63,34%			

Mini Future Long Certificate su Sottostante denominato in Euro

Esempio 2(a):

Il Portatore detiene un Mini Future Long Certificate su Future su Bund che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Stop-Loss si osservino i seguenti valori:			
Initial Current Strike Level	119	Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale	N.A.
Livello Stop-Loss Iniziale	121,38	Current Strike Level della Data di Stop-Loss	120
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss	122,4		
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale	N.A.		
Parità	0,1	Valore minimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss	122
Livello Iniziale del Sottostante	124,33	Prezzo Finale	N.A.
Tasso di Cambio iniziale	N/A	Prezzo Stop-Loss	122
		Tasso di Cambio finale	N.A.
Prezzo di acquisto	0,533	Valore Finale - Dato da: [122 – 120] * 0,1	0,200
A fronte di una perdita del Sottostante pari al 2%, il Certificate avrà registrato una perdita del 62,5%			

Mini Future Long Certificate su Sottostante denominato in valuta diversa dall'Euro

Esempio 2(b):

Il Portatore detiene un Mini Future Long Certificate su Future su Petrolio che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Stop-Loss si osservino i seguenti valori:			
Initial Current Strike Level	40	Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo di Finale	N.A.

Livello Stop-Loss Iniziale	41,60	Current Strike Level della Data di Stop-Loss	40,91
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss	42,55		
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale	N.A.		
Parità	0,01	Valore minimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss	41,73
Livello Iniziale del Sottostante	46,86	Prezzo Finale	N.A.
Tasso di Cambio iniziale	1,2948	Prezzo Stop-Loss	41,73
		Tasso di Cambio finale	1,321
Prezzo di acquisto	0,053	Valore Finale - Dato da: [41,728 – 40,91] *	0,006
		0,01/1,321	
A fronte di una perdita del Sottostante pari al 10,952% e del tasso di cambio pari al 2,01%, il Certificate avrà registrato una perdita del 88,32%			

Esempio 2(c):

Il Portatore detiene un Mini Future Long Certificate su Future su Petrolio che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Stop-Loss si osservino i seguenti valori:			
Initial Current Strike Level	40	Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo di Finale	N.A.
Livello Stop-Loss Iniziale	41,60	Current Strike Level della Data di Stop-Loss	40,91
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss	42,55		
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale	N.A.		
Parità	0,01	Valore minimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss	41,73
Livello Iniziale del Sottostante	46,86	Prezzo Finale	N.A.
Tasso di Cambio iniziale	1,2948	Prezzo Stop-Loss	41,73
		Tasso di Cambio finale	1,269
Prezzo di acquisto	0,053	Valore Finale - Dato da: [41,728 – 40,91] *	0,006
		0,01/1,269	
A fronte di una perdita del Sottostante pari al 10,952 %, ma di un guadagno del tasso di cambio pari al 2,01 %, il Certificate avrà registrato una perdita del 87,83 %			

MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES

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, nel caso in cui il Sottostante sia denominato in valuta diversa dall'Euro, 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 Future Short Certificate su Futures, l'Emittente riconoscerà all'investitore il Current Strike Level alla scadenza, meno il valore corrente del future (moltiplicato per la Parità e, nel caso in cui il Sottostante sia denominato in valuta diversa dall'Euro, convertito in Euro al relativo Tasso di Cambio alla suddetta data).

A motivo del fatto che, come descritto nel capitolo "Parametri che concorrono alla formazione del prezzo dei Mini Future Short Certificates su Futures", l'investitore non deve versare ulteriori somme oltre al prezzo pagato per l'acquisto del Mini Future Short Certificate su Futures, in caso di apprezzamento del future sottostante, è previsto un

meccanismo di stop-loss tale per cui il Mini Future Short Certificate su Futures si estingua quando il livello del future sottostante sale ad un livello prossimo a quello al cui raggiungimento si imporrebbe 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 Futures è il Livello di Stop Loss, mentre il livello (posizionato poco sopra il Livello di Stop Loss) al cui raggiungimento si imporrebbe un'integrazione del margine è il Current Strike Level. Il Livello di Stop Loss all'emissione verrà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive e sarà inizialmente inferiore al livello del Current Strike Level per una percentuale compresa tra l'1% ed il 20%.

I Mini Future Short Certificates su Futures 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 4.2.3.1 - *Descrizione* della Nota Informativa di Certificates. **Il verificarsi di un Evento di Stop-Loss, infatti, provoca l'estinzione del titolo, 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 Future Short Certificates su Futures 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, nel caso in cui il Sottostante sia denominato in valuta diversa dall'Euro, convertita in Euro al Tasso di Cambio in tale data. Al riguardo, si rinvia a quanto illustrato al paragrafo 4.2.3.1 - *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).

Ne consegue che, l'importo pagabile dall'Emittente al Portatore dei **Mini Future Short Certificates su Futures** è costituito, a seconda dei casi,

- **nel caso di esercizio** (automatico) **alla relativa Data di Scadenza**, per ciascun Mini Future Short Certificate su Futures, da un importo espresso in Euro pari alla differenza tra il valore raggiunto dal Current Strike Level alla Data di Determinazione del Prezzo Finale e il Prezzo Finale, moltiplicata per la relativa Parità (al riguardo, si rinvia anche a quanto sopra illustrato al paragrafo 4.2.3.1. della presente Nota Informativa). La somma dovrà essere divisa se del caso per il pertinente Tasso di Cambio. Tale importo in denaro verrà corrisposto sulla base della formula sottostante (Tabella C, Esempio 3(a), 3(b), 3(c) e 3(d));
- **nel caso in cui si verifichi un Evento di Stop-Loss**, per ciascun Mini Future Short Certificate su Futures, da un importo espresso in Euro pari alla differenza, 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 (al riguardo, si rinvia anche a quanto sopra illustrato al paragrafo 4.2.3.1. della presente Nota Informativa). La somma dovrà essere se del caso divisa per il pertinente Tasso di Cambio della medesima data. Tale importo in denaro verrà corrisposto sulla base della formula sottostante (Tabella D, Esempio 4(a), 4(b) e 4(c)).

Tuttavia, tale importo ("Importo Differenziale") non può essere un valore minore di zero.

Si noti, pertanto, che l'Importo Differenziale è determinato sulla base della seguente formula:

Tabella C

IMPORTO PAGABILE AL PORTATORE DI UN MINI FUTURE SHORT CERTIFICATE (In caso di esercizio alla Data di Scadenza)	
Nel caso di Sottostante denominato in Euro	$\text{Max} [(\text{Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale} - \text{Prezzo Finale}) * \text{Parità}; 0]$
Nel caso di Sottostante denominato in una valuta diversa dall'Euro	$\text{Max} \{[(\text{Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale} - \text{Prezzo Finale}) * \text{Parità}] / \text{Tasso di Cambio della Data di Determinazione del Prezzo Finale}; 0\}$

Tabella D

IMPORTO PAGABILE AL PORTATORE DI UN MINI FUTURE SHORT CERTIFICATE (In caso di Evento di Stop-Loss)	
Nel caso di Sottostante denominato in Euro	Max [(Current Strike Level della Data di Stop-Loss – Prezzo Stop-Loss)*Parità; 0]
Nel caso di Sottostante denominato in una valuta diversa dall'Euro	Max {[(Current Strike Level della Data di Stop-Loss – Prezzo Stop-Loss)*Parità] / Tasso di Cambio della Data di Stop-Loss; 0}

Mini Future Short Certificate su Sottostante denominato in Euro

Esempio 3(a):

Il Portatore detiene un Mini Future Short Certificate su Future su Bund che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Determinazione del Prezzo Finale si osservino i seguenti valori:			
Initial Current Strike Level	132	Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale	135
Livello Stop-Loss Iniziale	129,36	Current Strike Level della Data di Stop-Loss	N.A.
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss	N.A.		
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale			
Parità	0,1	Valore minimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss	N.A.
Livello Iniziale del Sottostante	124,33	Prezzo Finale	118,11
Tasso di Cambio iniziale	N.A.	Prezzo Stop-Loss	N.A.
		Tasso di Cambio finale	N.A.
Prezzo di acquisto	0,767	Valore Finale - Dato da: [135 – 118,11] * 0,1	1,689
A fronte di una perdita del Sottostante pari al 5%, il Certificate avrà registrato una perdita del 120%			

Esempio 3(b):

Il Portatore detiene un Mini Future Short Certificate su Future su Bund che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Determinazione del Prezzo Finale si osservino i seguenti valori:			
Initial Current Strike Level	132	Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale	135
Livello Stop-Loss Iniziale	129,36	Current Strike Level della Data di Stop-Loss	N.A.
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss	N.A.		
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale			
Parità	0,1	Valore minimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss	N.A.

Livello Iniziale del Sottostante	124,33	Prezzo Finale	130,55
Tasso di Cambio iniziale	N.A.	Prezzo Stop-Loss	N.A.
		Tasso di Cambio finale	N.A.
Prezzo di acquisto	0,767	Valore Finale - Dato da: [135 – 130,55] * 0,1	0,445
A fronte di un guadagno del Sottostante pari al 5%, il Certificate avrà registrato una perdita del 42%			

Mini Future Short Certificate su Sottostante denominato in valuta diversa dall'Euro

Esempio 3(c):

Il Portatore detiene un Mini Future Short Certificate su Future su Argento che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Determinazione del Prezzo Finale si osservino i seguenti valori:			
Initial Current Strike Level	13	Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale	12,366
Livello Stop-Loss Iniziale	12,35	Current Strike Level della Data di Stop-Loss	N.A.
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss	N.A.		
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale	11,75		
Parità	0,1	Valore minimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss	N.A.
Livello Iniziale del Sottostante	11,39	Prezzo Finale	9,11
Tasso di Cambio iniziale	1,2948	Prezzo Stop-Loss	N.A.
		Tasso di Cambio finale	1,321
Prezzo di acquisto	0,124	Valore Finale - Dato da: [12,366 – 9,11] * 0,1/1,321	0,25
A fronte di una perdita del Sottostante pari al 20% e di un guadagno del tasso di cambio pari al 2,01%, il Certificate avrà registrato un guadagno del 98,15%			

Esempio 3(d):

Il Portatore detiene un Mini Future Short Certificate su Future su Argento che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Determinazione del Prezzo Finale si osservino i seguenti valori:			
Initial Current Strike Level	13	Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale	12,366
Livello Stop-Loss Iniziale	12,35	Current Strike Level della Data di Stop-Loss	N.A.
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss	N.A.		
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale	11,75		

Parità	0,1	Valore minimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss	N.A.
Livello Iniziale del Sottostante	11,39	Prezzo Finale	11,96
Tasso di Cambio iniziale	1,2948	Prezzo Stop-Loss Tasso di Cambio finale	N.A. 1,269
Prezzo di acquisto	0,124	Valore Finale - Dato da: [12,366 – 11,96] * 0,1/1,269	0,03
A fronte di una guadagno del Sottostante pari al 5% e di una perdita del tasso di cambio pari al 2,01%, il Certificate avrà registrato una perdita del 74,26%			

Mini Future Short Certificate su Sottostante denominato in Euro

Esempio 4(a):

Il Portatore detiene un Mini Future Short Certificate su Future su Bund che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Stop-Loss si osservino i seguenti valori:			
Initial Current Strike Level	132	Current Strike Level della Data di	N.A.
Livello Stop-Loss Iniziale	129,36	Determinazione del Prezzo di Finale Current Strike Level della Data di Stop-Loss	133
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss	135,66		
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale	N.A.		
Parità	0,1	Valore massimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss	135,80
Livello Iniziale del Sottostante	124,33	Prezzo Finale	N.A.
Tasso di Cambio iniziale	N.A.	Prezzo Stop-Loss Tasso di Cambio finale	135,80 N.A.
Prezzo di acquisto	0,767	Valore Finale - Dato da: [135,80 – 133] * 0,1	0,28
A fronte di un guadagno del Sottostante pari al 9,23%, il Certificate avrà registrato una perdita del 63,5%			

Mini Future Short Certificate su Sottostante denominato in valuta diversa dall'Euro

Esempio 4(b):

Il Portatore detiene un Mini Future Short Certificate su Future su Argento che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Stop-Loss si osservino i seguenti valori:			
Initial Current Strike Level	13	Current Strike Level della Data di	N.A.
Livello Stop-Loss Iniziale	12,35	Determinazione del Prezzo di Finale Current Strike Level della Data di Stop-Loss	13,296
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss	12,63		
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale	N.A.		
Parità	0,1	Valore massimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss	12,96

Livello Iniziale del Sottostante	11,39	Prezzo Finale	N.A.
Tasso di Cambio iniziale	1,2948	Prezzo Stop-Loss Tasso di Cambio finale	12,96 1,321
Prezzo di acquisto	0,124	Valore Finale - Dato da: [13,296 – 12,964] *	0,025
0,1/1,321			
A fronte di un guadagno del Sottostante pari al 13,819% e del tasso di cambio pari al 2,01%, il Certificate avrà registrato una perdita del 79,81%			

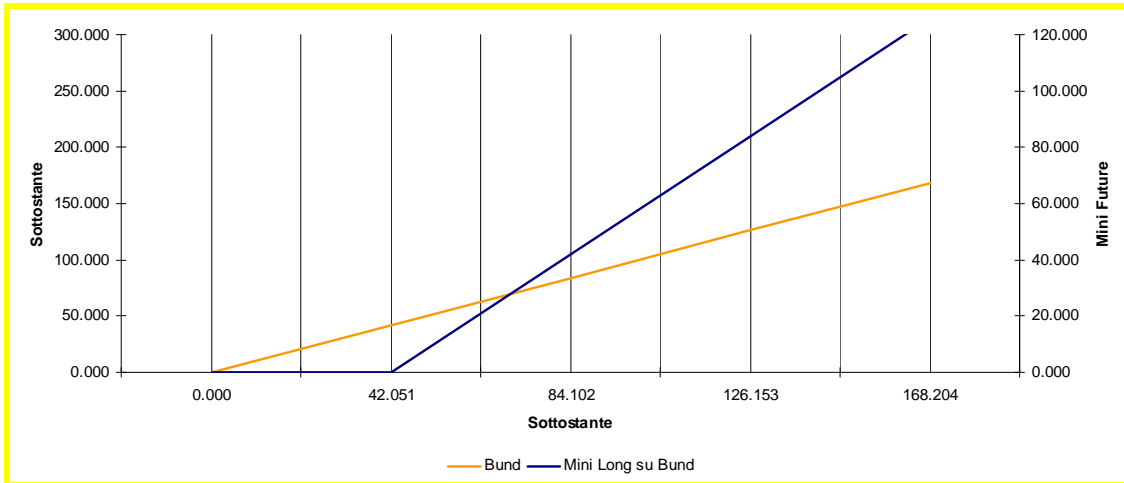
Esempio 4(c):

Il Portatore detiene un Mini Future Short Certificate su Future su Argento che presenti le caratteristiche di cui sopra. Assumendo che alla Data di Stop-Loss si osservino i seguenti valori:			
Initial Current Strike Level	13	Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo di Finale	N.A.
Livello Stop-Loss Iniziale	12,35	Current Strike Level della Data di Stop-Loss	13,296
Livello Stop-Loss alla Data di Stop-Loss	12,63		
Livello Stop-Loss alla Data di Determinazione del Prezzo Finale	N.A.		
Parità	0,1	Valore massimo del Sottostante alla Data di Stop-Loss	12,96
Livello Iniziale del Sottostante	11,39	Prezzo Finale	N.A.
Tasso di Cambio iniziale	1,2948	Prezzo Stop-Loss Tasso di Cambio finale	12,96 1,269
Prezzo di acquisto	0,124	Valore Finale - Dato da: [13,296 – 12,964] *	0,026
0,1/1,269			
A fronte di un guadagno del Sottostante pari al 13,819% , ma di una perdita del tasso di cambio pari al 2,01% , il Certificate avrà registrato una perdita del 78,92%			

Tutte le indicazioni suddette non sono da ritenersi vincolanti per l'Emittente in quanto i prezzi dei Certificates sono determinati dalla combinazione dei valori assunti per i fattori sopra evidenziati.

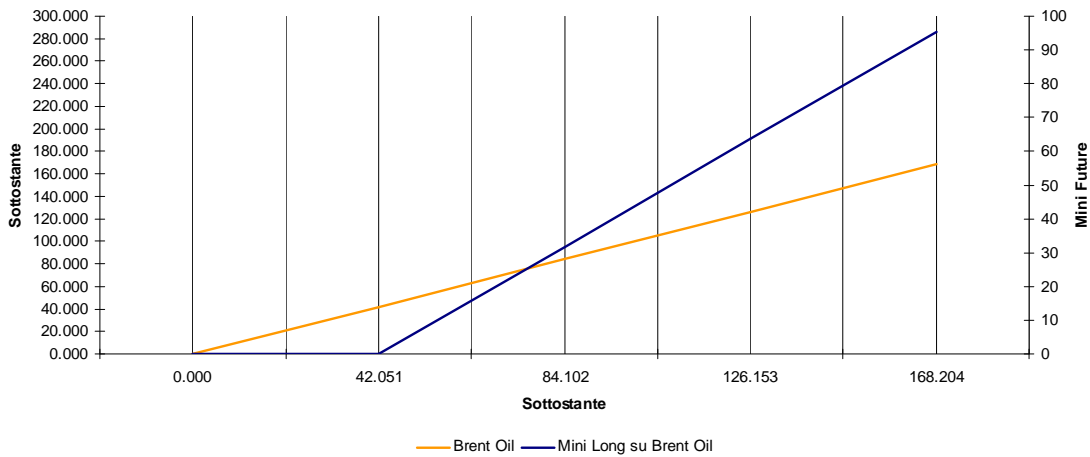
(IV) VARIAZIONE DEL CERTIFICATE RISPETTO AL VARIARE DEL SOTTOSTANTE
MINI FUTURE LONG CERTIFICATES SU FUTURES

Mini Future Long Certificate su Sottostante denominato in Euro
Il grafico che segue illustra il rimborso a scadenza.



Mini Future Long Certificate su Sottostante denominato in valuta diversa dall'Euro

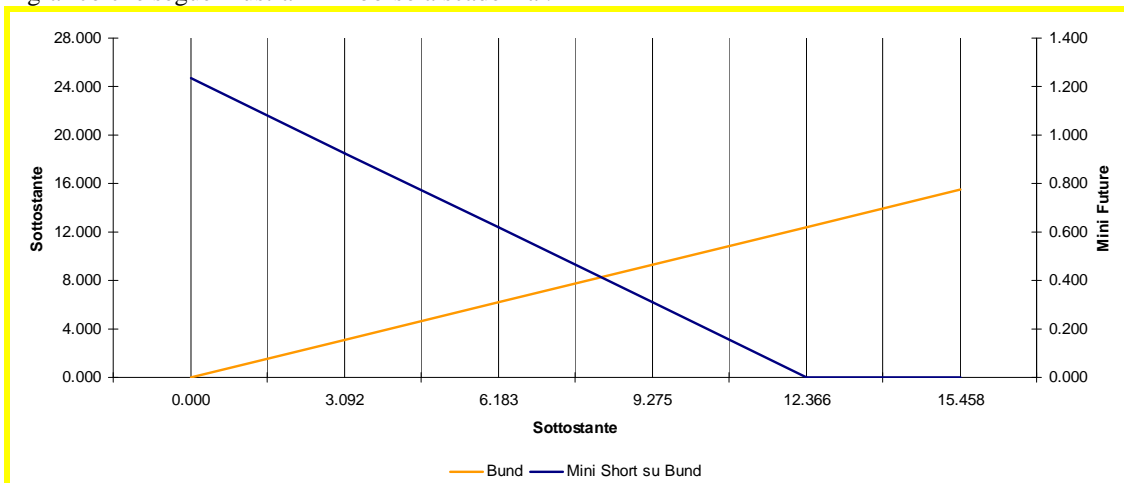
Il grafico che segue illustra il rimborso a scadenza (assumendo un tasso di cambio EUR/USD pari a 1,2948).



MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES

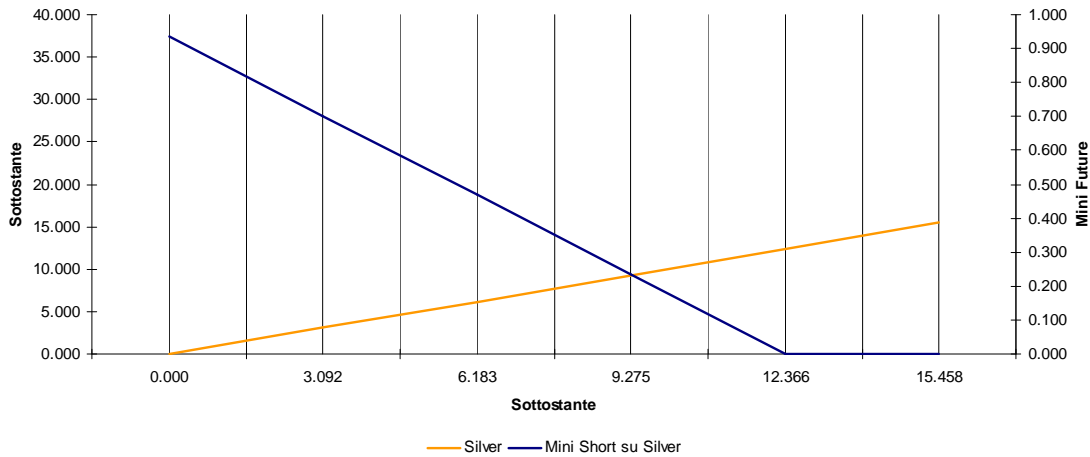
Mini Future Short Certificate su Sottostante denominato in Euro

Il grafico che segue illustra il rimborso a scadenza .



Mini Future Short Certificate su Sottostante denominato in valuta diversa dall'Euro

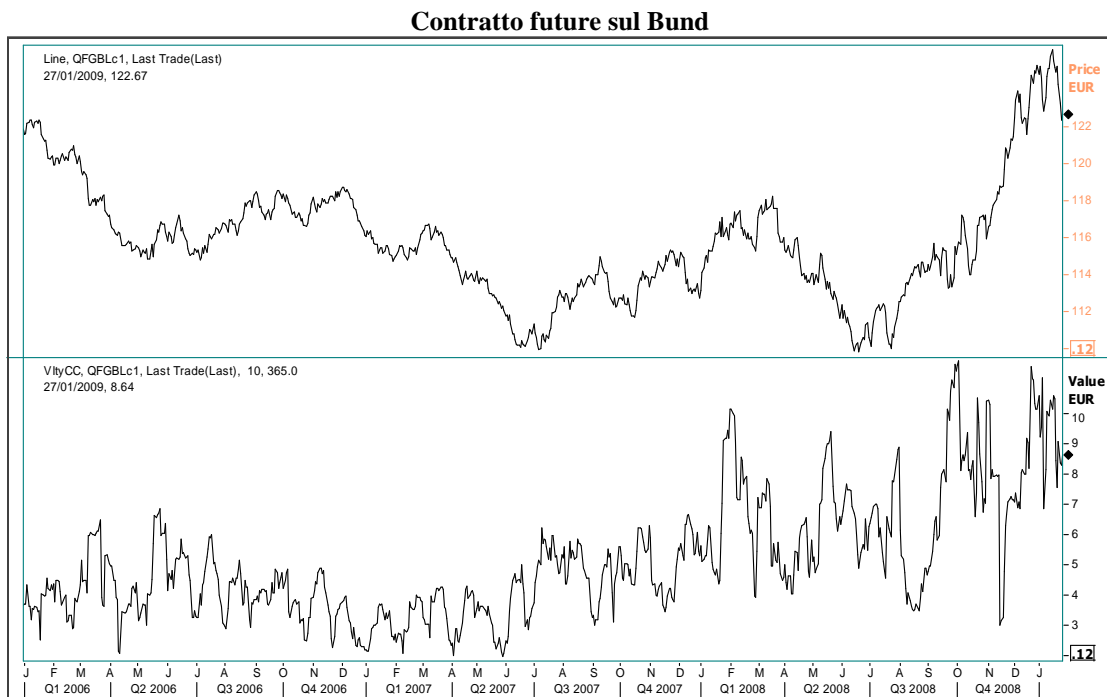
Il grafico che segue illustra il rimborso a scadenza (assumendo un tasso di cambio EUR/USD pari a 1,2948).



(V) ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE E DEL TASSO DI CAMBIO

MINI FUTURE CERTIFICATES SU FUTURES con sottostante denominato in euro

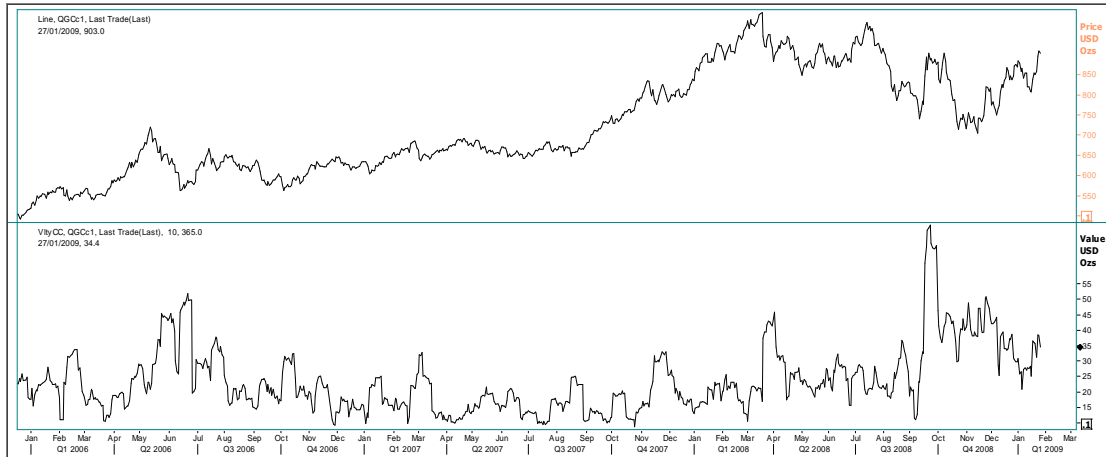
Il grafico che segue illustra l'andamento del prezzo e della volatilità del Sottostante da ottobre 2006 a gennaio 2009 (fonte Reuters).



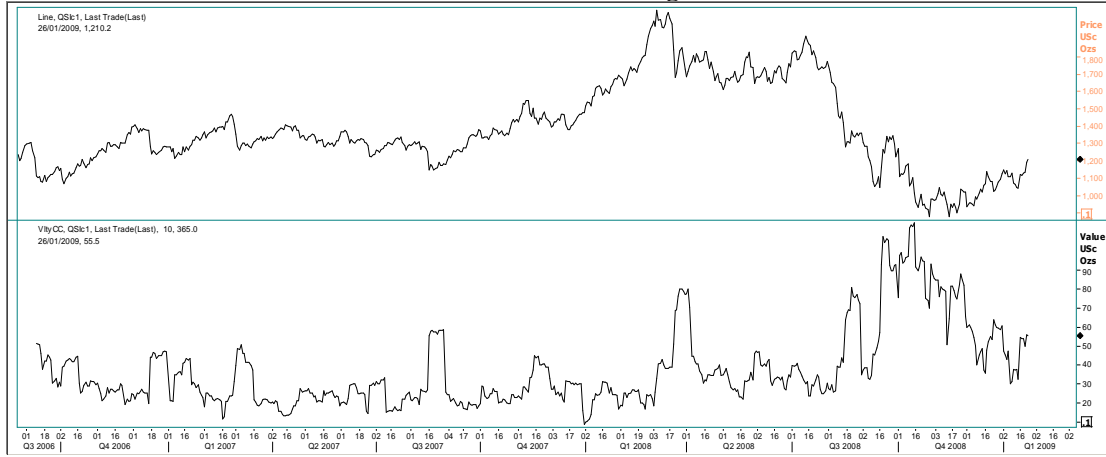
MINI FUTURE CERTIFICATES SU FUTURES con sottostante denominato in valuta diversa dall'euro

Il grafico che segue illustra l'andamento del prezzo e della volatilità del Sottostante da ottobre 2006 a gennaio 2009 (fonte Reuters).

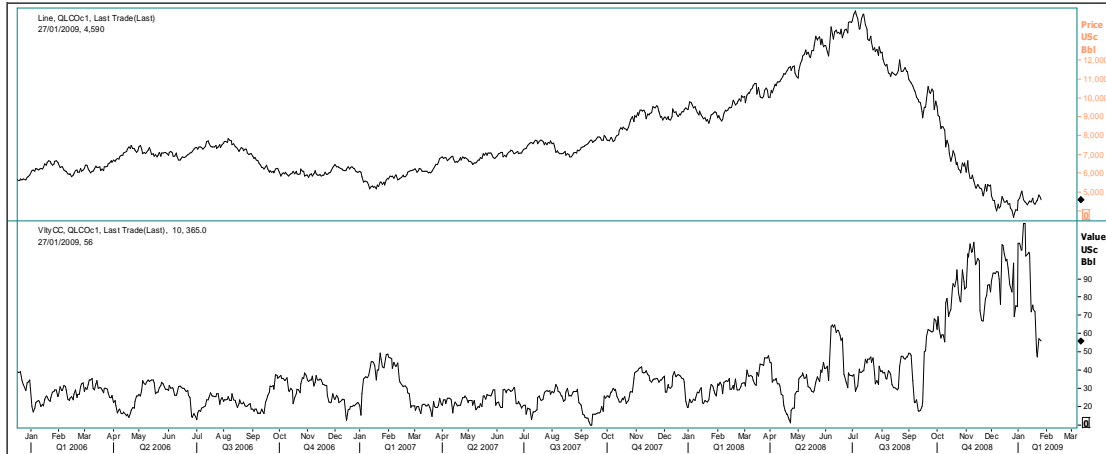
Contratto future sull'Oro



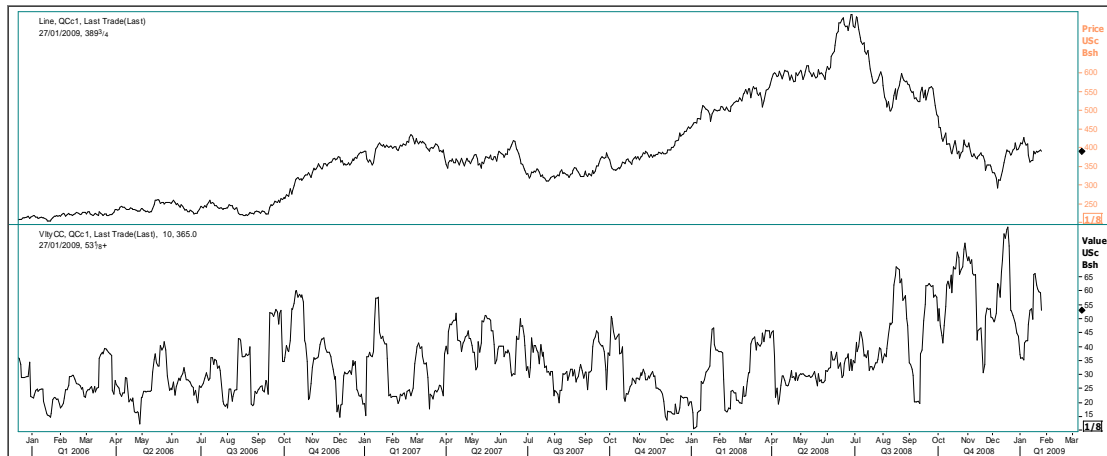
Contratto future sull'Argento



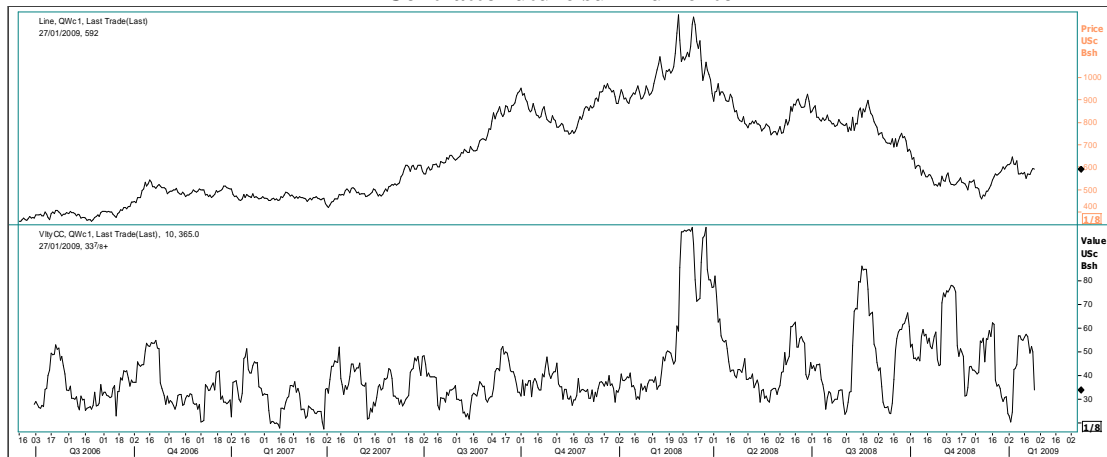
Contratto future sul Petrolio



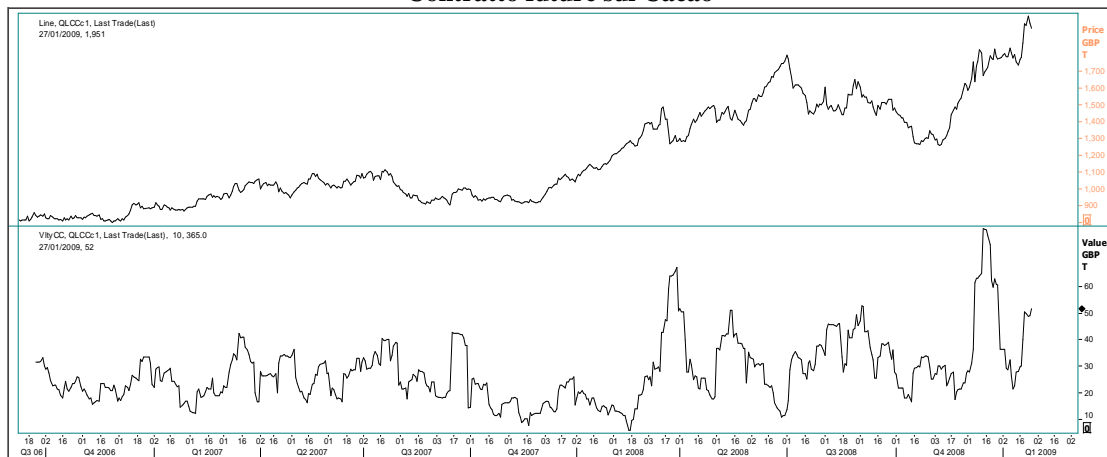
Contratto future sul Granoturco



Contratto future sul Frumento



Contratto future sul Cacao



Contratto future sul Caffè



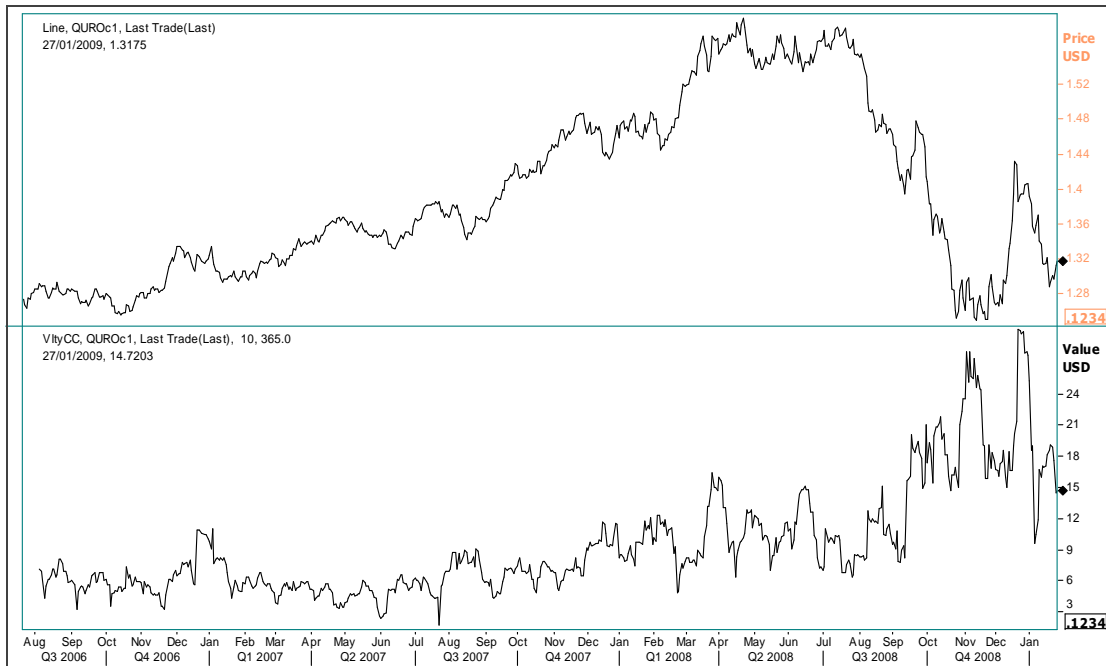
Contratto future sulla Soia



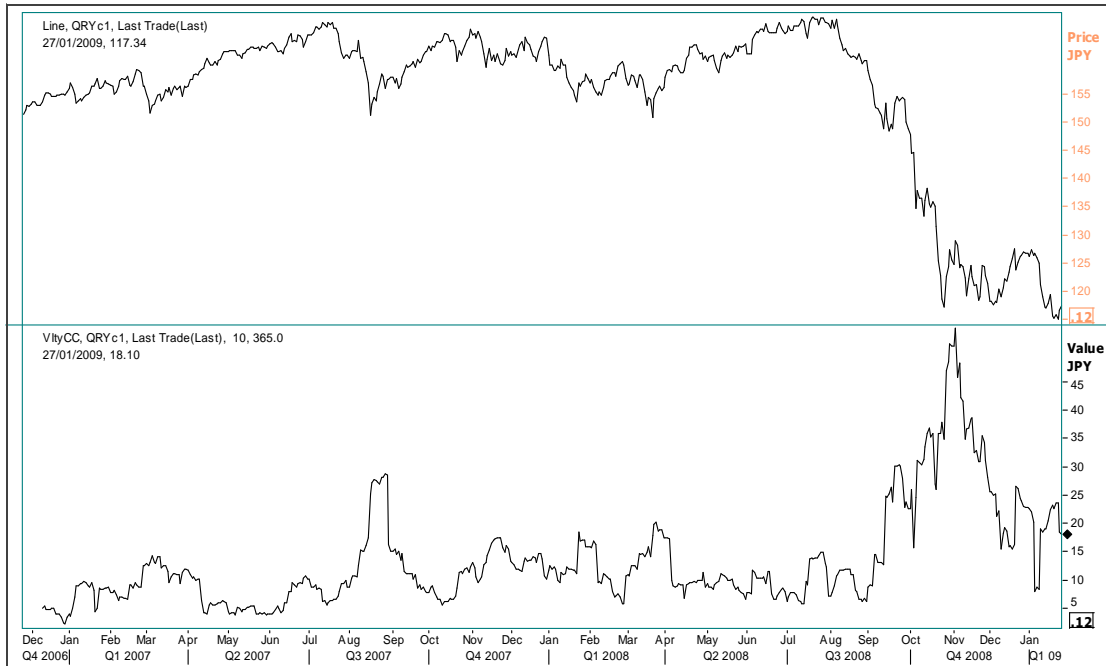
Contratto future sullo Zucchero



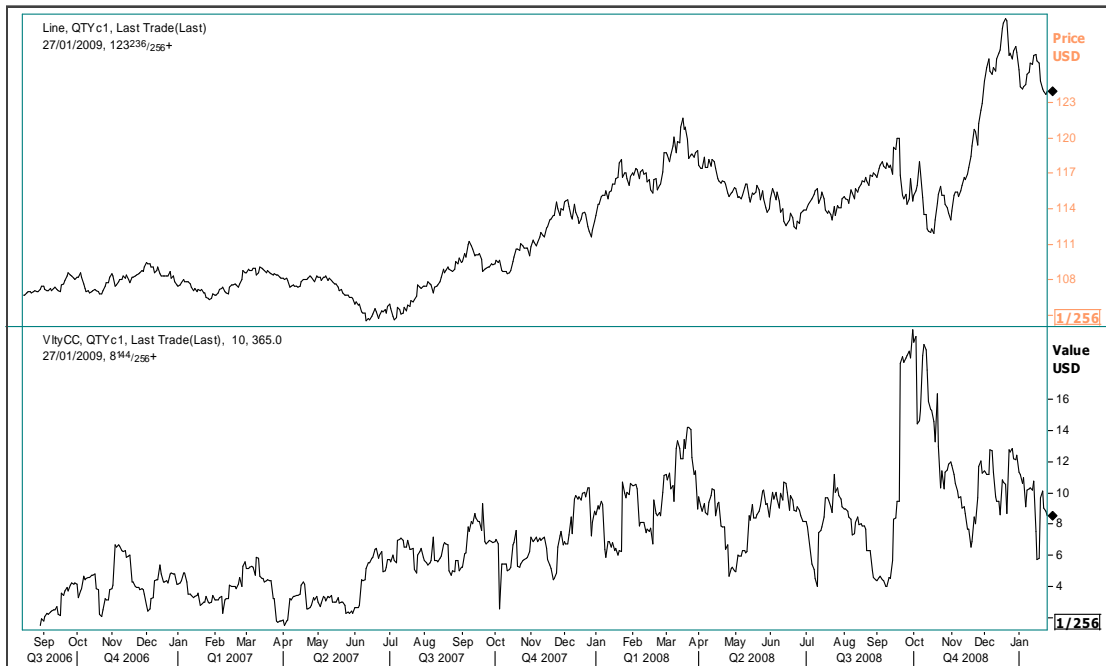
Contratto future sull'EUR/USD



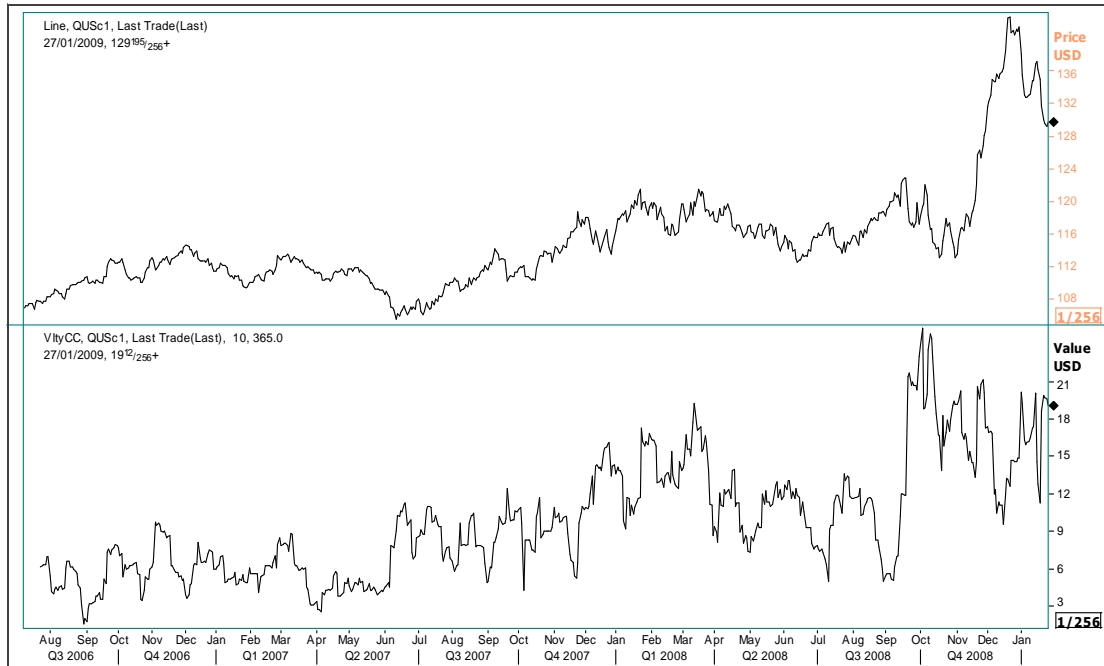
Contratto future sull'EUR/JPY



Contratto future sul T-Note

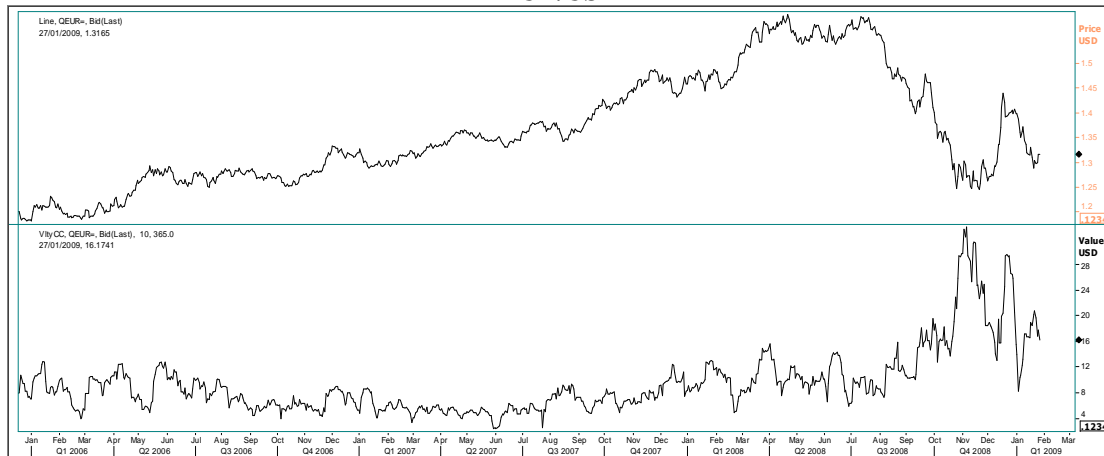


Contratto future sul T-Bond

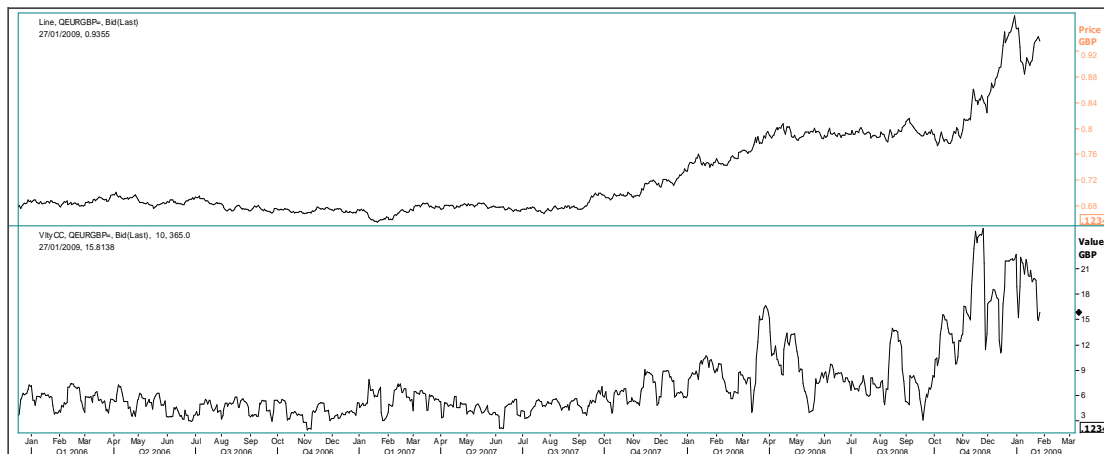


Il grafico che segue illustra l'andamento del tasso di cambio da gennaio 2006 a gennaio 2009 (fonte Reuters).

EUR/USD



EUR/GBP



* Tenuto conto del valore raggiunto dal Current Strike Level come indicato nelle esemplificazioni di cui sopra

Evento di Stop Loss

Esemplificazioni	Performance del Sottostante	Performance del tasso di cambio	Performance del Certificate*
Esempio 4(a)	9,23%	N/A	-63,5%
Esempio 4(b)	13,819%	2,01%	-79,81%
Esempio 4(c)	13,819%	-2,01%	-78,92%

* Tenuto conto del valore raggiunto dal Current Strike Level come indicato nelle esemplificazioni di cui sopra

DICHIARAZIONE

Le informazioni complete sull'Emittente e sull'ammissione a quotazione degli "ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES" sono ottenibili solo combinando il Prospetto di Base di Certificates e le presenti Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base di Certificates è disponibile presso la sede legale dell'Emittente ed è, altresì, pubblicato sul sito dell'Emittente www.rbsbank.it/markets. Su tale sito, inoltre, l'Emittente pubblicherà le caratteristiche specifiche di ogni Certificates, insieme al grafico dell'andamento del prezzo del Certificate e del relativo Sottostante, nonché del Current Strike Level e del Livello di Stop-Loss.

DEFINIZIONI

Ai fini del presente documento (di seguito, "Condizioni Definitive"), i termini con iniziale maiuscola, salvo sia diversamente indicato, avranno lo stesso significato loro attribuito nella Nota Informativa di Certificates e nel Regolamento Generale e nel pertinente Regolamento Specifico acclusi alla medesima.

AUTORIZZAZIONI

Le emissioni di Certificates che verranno effettuate in base alle presenti Condizioni Definitive sono state autorizzate mediante una delibera approvata dal Managing Board di ABN AMRO Bank N.V. in data 26 gennaio 2009. Non è dovuta alcuna comunicazione preventiva alla Banca d'Italia ai sensi dell'Articolo 129 del decreto legislativo del 1 settembre 1993 n. 385.

MARKET MAKER

Il market maker degli "ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long e Mini Future Short Certificates su Indici e Azioni Italiane ed Estere" oggetto delle presenti Condizioni Definitive è lo stesso Emittente ABN AMRO BANK N.V. (il "Market Maker"). Secondo quanto previsto dall'art. 2.2.22, paragrafo 5, del Regolamento dei Mercati, il Market Maker assume l'impegno ad esporre in via continuativa su tutte le serie quotate prezzi denaro e prezzi lettera, che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., per un quantitativo almeno pari ai lotti minimi di negoziazione determinati da Borsa Italiana S.p.A. nel provvedimento di ammissione alla quotazione.

CONFLITTI DI INTERESSE

Al riguardo si veda il paragrafo *RISCHI SPECIFICI* sub paragrafo *Rischio di conflitto di interessi*.

FONTI DI DIFFUSIONE DEI LIVELLI CORRENTI DEL SOTTOSTANTE

I prezzi correnti dei Sottostanti sono calcolati in continuo e diffusi dalle agenzie informative indicate nella sottostante tabella. Il prezzo di chiusura dei Sottostanti è pubblicato sui siti dei relativi mercati e sarà pubblicato giornalmente, per l'intera durata dei Mini Future Certificates, sul quotidiano a diffusione nazionale indicato nelle medesima tabella.

Fonti dei livelli correnti (agenzie informative) e dei prezzi di chiusura (quotidiano) dei Sottostanti

Contratti futures	Reuters	Bloomberg	Quotidiano
COMEX Gold Future April 2009	GCJ9	GCJ9 cmdty	MF
COMEX Silver Future March 2009	SIH9	SIH9 cmdty	MF
ICE Brent Crude Oil Future April 2009	LCOJ9	COJ9 cmdty	MF
CBOT Corn Future December 2009	CZ9	C Z9 comdty	MF
CBOT Wheat Future March 2009	WH9	W H9 comdty	MF
LIFFE Cocoa Future March 2009	LCCH9	QCH9 comdty	MF

NYBOT Coffee Future May 2009	KCK9	KCK9 comdty	MF
COMEX Copper Future March 2009	HGH9	HGH9 comdty	MF
NYMEX Heating Oil Future March 2009	HOH9	HOH9 comdty	MF
NYMEX Natural Gas Future April 2009	NGJ9	NGJ9 comdty	MF
CBOT Soybean Future March 2009	SH9	S H9 comdty	MF
NYBOT Sugar # 11 Future March 2009	SBH9	SBH9 comdty	MF
EUR/USD FX-Rate Future March 2009	UROH9	ECH9 crncy	MF
EUR/JPY FX-Rate Future March 2009	RYH9	RYH9 crncy	MF
10 Year German Government Bond Future March 2009	FGBLH9	RXH9 cmdty	MF
10 Year US Government T-Note Future March 2009	TYH9	TYH9 cmdty	MF
30 Year US Government T-Bond Future March 2009	USH9	USH9 cmdty	MF

ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE

(A) Mini Future Certificates su Futures su Commodities

Sottostante	Descrizione
Contratto Future su Oro (COMEX Gold Future)	<p>Il Contratto Future su Oro (COMEX Gold Future) è un contratto future quotato in USD (Dollari americani).</p> <p>Ogni contratto future si riferisce a 100 once troy di oro (1 oncia = 31,1034 grammi).</p> <p>Mercato COMEX Division di The New York Mercantile Exchange</p> <p>Disponibilità delle informazioni Per ulteriori informazioni e l'andamento in continuo del contratto future sull'oro si faccia riferimento alla pagina Reuters GC con indicazione del mese ed anno del pertinente Contratto Future su Oro e al sito di The New York Mercantile Exchange www.nymex.com.</p>
Contratto Future su Argento (COMEX Silver Future)	<p>Il Contratto Future sull'Argento (COMEX Silver Future) è un contratto future quotato in USc (centesimi di Dollaro Americano).</p> <p>Ogni contratto future si riferisce a 5.000 once troy di argento (1 oncia = 31,1034 grammi).</p> <p>Mercato COMEX Division di The New York Mercantile Exchange</p> <p>Disponibilità delle informazioni Per ulteriori informazioni e l'andamento in continuo del contratto future sull'argento si faccia riferimento alla pagina Reuters SI con indicazione del mese ed anno del pertinente Contratto Future su Argento e al sito di The New York Mercantile Exchange www.nymex.com.</p>
Contratto Future su Petrolio Greggio Brent (ICE Brent Crude Oil Future)	<p>Il Contratto Future su Petrolio Greggio Brent è un contratto future quotato in USD (Dollaro Americano).</p> <p>Ogni Contratto Future su Petrolio Greggio Brent si riferisce a 1.000 barili.</p> <p>Mercato Intercontinental Exchange (ICE)</p> <p>Disponibilità delle informazioni Per ulteriori informazioni e l'andamento del Contratto Future su Petrolio Greggio Brent si faccia riferimento alla pagina Reuters LCO con indicazione del mese ed anno del pertinente Contratto Future su Petrolio Greggio Brent. Le medesime informazioni sono altresì disponibili sul sito del www.theice.com.</p>
Contratto Future su Zucchero (NYBOT Sugar#11 Future)	<p>Il Contratto Future su Zucchero no. 11 [NYBOT Sugar No. 11 (World) Future] è un contratto future quotato in USc (centesimi di Dollaro Americano).</p> <p>Ogni Contratto Future su Zucchero no. 11 si riferisce a 112.000 libbre di zucchero di canna.</p> <p>Mercato New York Board of Trade (NYBOT)</p> <p>Disponibilità delle informazioni</p>

	<p>Per ulteriori informazioni e l'andamento del Contratto Future su Zucchero no. 11 si faccia riferimento alla pagina Reuters SB con indicazione del mese ed anno del pertinente Contratto Future su Zucchero no. 11. Le medesime informazioni sono altresì disponibili sul sito del New York Board of Trade www.nybot.com.</p>
<p>Contratto Future su Gas Naturale (NYMEX Henry Hub Natural Gas Future)</p>	<p>Il Contratto Future su Gas Naturale (NYMEX Henry Hub Natural Gas Future) è un contratto future quotato in USD (Dollaro Americano). Ogni Contratto Future su Gas Naturale si riferisce a 10.000 milioni di British Thermal Units (mmBTU).</p> <p>Mercato New York Merchantile Exchange (NYMEX)</p> <p>Disponibilità delle informazioni Per ulteriori informazioni e l'andamento del Contratto Future su Gas Naturale si faccia riferimento alla pagina Reuters NG con indicazione del mese ed anno del pertinente Contratto Future su Gas Naturale. Le medesime informazioni sono altresì disponibili sul sito del New York Merchantile Exchange, Inc. www.nymex.com.</p>
<p>Contratto Future sul Rame (COMEX Copper Future)</p>	<p>Il Contratto Future sul Rame (COMEX Copper Future) è un contratto future quotato in USc (centesimi di Dollaro Americano). Ogni contratto future si riferisce a 25.000 libbre.</p> <p>Mercato COMEX Division di The New York Mercantile Exchange</p> <p>Disponibilità delle informazioni Per ulteriori informazioni e l'andamento in continuo del contratto future sull'argento si faccia riferimento alla pagina Bloomberg HG con indicazione del mese ed anno del pertinente Contratto Future su Rame e al sito di The New York Mercantile Exchange www.nymex.com.</p>
<p>Contratto Future su Frumento (CBOT Wheat Future)</p>	<p>Il Contratto Future su Frumento (CBOT Wheat Future) è un contratto future quotato in USc (centesimi di Dollaro Americano). Ogni Contratto Future su Frumento si riferisce a 5.000 Bushels (1 Bushels corrisponde a 36,4 litri) di grano.</p> <p>Mercato Chicago Board of Trade (CBOT)</p> <p>Disponibilità delle informazioni Per ulteriori informazioni e l'andamento del Contratto Future su Frumento a si faccia riferimento alla pagina Reuters W con indicazione del mese ed anno del pertinente Contratto Future su Frumento. Le medesime informazioni sono altresì disponibili sul sito del Chicago Board of Trade www.cbot.com.</p>
<p>Contratto Future su Granoturco (CBOT Corn Future)</p>	<p>Il Contratto Future su Granoturco (CBOT Corn Future) è un contratto future quotato in USc (centesimi di Dollaro Americano). Ogni Contratto Future su Granoturco si riferisce a 5.000 Bushels (1 Bushels corrisponde a 36,4 litri) di mais.</p> <p>Mercato Chicago Board of Trade (CBOT)</p> <p>Disponibilità delle informazioni Per ulteriori informazioni e l'andamento del Contratto Future sul Granoturco si faccia riferimento alla pagina Reuters C con indicazione del mese ed anno del pertinente Contratto Future su Granoturco. Le medesime informazioni sono altresì disponibili sul sito del Chicago Board of Trade www.cbot.com.</p>
<p>Contratto Future su Soia (CBOT Soy Bean Future)</p>	<p>Il Contratto Future su Soia (CBOT Soybean Future) è un contratto future quotato in USc (centesimi di Dollaro Americano). Ogni Contratto Future su Soia si riferisce a 5.000 Bushels (1 Bushels corrisponde a 36,4 litri) di soia.</p> <p>Mercato Chicago Board of Trade (CBOT)</p> <p>Disponibilità delle informazioni Per ulteriori informazioni e l'andamento del Contratto Future su Soia si faccia riferimento alla pagina Reuters S con indicazione del mese ed anno del pertinente Contratto Future su Granoturco. Le medesime informazioni sono altresì disponibili sul sito del Chicago Board of Trade www.cbot.com.</p>
<p>Contratto Future su Caffè (NYBOT Coffee Future)</p>	<p>Il Contratto Future su Caffè [NYBOT Coffe 'C' Future] è un contratto future quotato in USc (centesimi di Dollaro Americano). Ogni Contratto Future su Caffè si riferisce a 37,500 libbre di caffè'.</p> <p>Mercato New York Board of Trade (NYBOT)</p> <p>Disponibilità delle informazioni</p>

	Per ulteriori informazioni e l'andamento del Contratto Future su Caffè si faccia riferimento alla pagina Reuters KC con indicazione del mese ed anno del pertinente Contratto Future su Caffè. Le medesime informazioni sono altresì disponibili sul sito del New York Board of Trade www.nybot.com .
Contratto Future su Cacao (LIFFE Cocoa Future)	Il Contratto Future sul Cacao (LIFFE Cocoa Future) è un contratto future quotato in GBP. Ogni contratto future si riferisce a 10 tonnellate di cacao. Mercato LIFFE Division of Euronext Exchange Disponibilità delle informazioni Per ulteriori informazioni e l'andamento in continuo del contratto future sul cacao si faccia riferimento alla pagina Reuters LCC con indicazione del mese ed anno del pertinente Contratto Future su Cacao e al sito di Euronext Exchange www.liffe.com .
Contratto Future su Combustibile da Riscaldamento (NYMEX Heating Oil Future)	Il Contratto Future su Combustibile da Riscaldamento (NYMEX Heating Oil Future) è un contratto future quotato in USc (centesimi di Dollaro Americano). Ogni Contratto Future su Combustibile da Riscaldamento si riferisce a 42.000 galloni di combustibile da riscaldamento (heating oil). Mercato New York Merchantile Exchange (NYMEX) Disponibilità delle informazioni Per ulteriori informazioni e l'andamento del Contratto Future su Combustibile da Riscaldamento si faccia riferimento alla pagina Reuters HO con indicazione del mese ed anno del pertinente Contratto Future su Combustibile da Riscaldamento. Le medesime informazioni sono altresì disponibili sul sito della New York Merchantile Exchange, Inc. www.nymex.com .

Ora di Determinazione	L'ora in cui chiudono le negoziazioni sul <i>floor</i> e, limitatamente ai Certificates su Future sul Petrolio Greggio Brent, l'ora di determinazione del <i>settlement price</i> .
Data di Rollover	Con riferimento ai Certificates su Contratti Futures su Oro, Argento e Rame , 10 Giorni di Negoziazione prima della prima data fissata dal corrispondente Mercato ("first notice date") per comunicare l'intenzione di regolare il Sottostante tramite consegna fisica. Con riferimento ai Certificates su Contratto Future sul Petrolio Greggio Brent , 13 Giorni di Negoziazione prima dell'ultimo Giorno di Negoziazione del relativo Sottostante sul corrispondente Mercato. Con riferimento ai Certificates sui rimanenti Sottostanti , 13 Giorni di Negoziazione antecedentemente la prima tra le seguenti date: (i) la prima data fissata dal Mercato - "first notice date" - per comunicare l'intenzione di regolare il Sottostante tramite consegna fisica e (ii) l'ultimo Giorno di Negoziazione del relativo Sottostante sul corrispondente Mercato. 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.
Criteri di arrotondamento del Current Strike Level (Mini Long)	Qualora il Current Strike Level, quale calcolato in base alla formula indicata all'articolo 2 dei Regolamenti Specifici relativi agli "ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long e Mini Future Short Certificates su Futures", 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.
Criteri di arrotondamento del Current Strike Level (Mini Short)	Qualora il Current Strike Level quale calcolato in base alla formula indicata all'articolo 2 dei Regolamenti Specifici relativi agli "ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long e Mini Future Short Certificates su Futures", 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.
Criteri di arrotondamento del Livello Stop-Loss (Mini Long)	Qualora il Livello Stop-Loss, quale calcolato in base alla formula indicata all'articolo 2 dei Regolamenti Specifici relativi agli "ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long e Mini Future Short Certificates su Futures", risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento per eccesso alla seconda cifra decimale.
Criteri di arrotondamento del Livello Stop-Loss (Mini Short)	Qualora il Livello Stop-Loss, quale calcolato in base alla formula indicata all'articolo 2 dei Regolamenti Specifici relativi agli "ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long e Mini Future Short Certificates su Futures", risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento per difetto alla seconda cifra decimale.

(B) Mini Future Certificates su Futures su Tassi di Cambio

Contratto Future su Tasso di Cambio EUR/USD (EUR/USD FX-Rate Future)	<p>Il Contratto Future su Tasso di Cambio EUR/USD (EUR/USD FX-Rate CME Future) è un contratto future quotato in USD (Dollari americani).</p> <p>Ogni Contratto Future su Tasso di Cambio EUR/USD si riferisce al tasso di cambio EUR/USD, inteso come quantità di USD necessaria per acquistare Euro 125.000 .</p> <p>Mercato Chicago Mercantile Exchange (CME)</p> <p>Disponibilità delle informazioni Per ulteriori informazioni e l'andamento in continuo del Contratto Future su Tasso di Cambio EUR/USD si faccia riferimento alla pagina Reuters URO con indicazione del mese ed anno corrente, al sito della Chicago Mercantile Exchange www.cme.com.</p>
Contratto Future su Tasso di Cambio EUR/JPY (EUR/JPY FX-Rate Future)	<p>Il Contratto Future su Tasso di Cambio EUR/JPY (EUR/JPY FX-Rate CME Future) è un contratto future quotato in JPY (Yen giapponese).</p> <p>Ogni Contratto Future su Tasso di Cambio EUR/JPY si riferisce a Euro 125.000.</p> <p>Mercato Chicago Mercantile Exchange (CME)</p> <p>Disponibilità delle informazioni Per ulteriori informazioni e l'andamento in continuo del Contratto Future su Tasso di Cambio EUR/JPY si faccia riferimento alla pagina Reuters RY con indicazione del mese ed anno corrente, al sito della Chicago Mercantile Exchange www.cme.com.</p>

Orario di Determinazione	L'ora in cui chiudono le negoziazioni sul <i>floor</i> .
Data di Rollover	<p>Il settimo Giorno di Negoziazione precedente l'ultimo Giorno di Negoziazione del Sottostante sul Mercato.</p> <p>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.</p>
Criteri di arrotondamento del Current Strike Level (Mini Long)	Qualora il Current Strike Level, quale calcolato in base alla formula indicata all'articolo 2 dei Regolamenti Specifici relativi agli "ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long e Mini Future Short Certificates su Futures", 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.
Criteri di arrotondamento del Current Strike Level (Mini Short)	Qualora il Current Strike Level quale calcolato in base alla formula indicata all'articolo 2 dei Regolamenti Specifici relativi agli "ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long e Mini Future Short Certificates su Futures", 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.
Criteri di arrotondamento del Livello Stop-Loss (Mini Long)	Qualora il Livello Stop-Loss, quale calcolato in base alla formula indicata all'articolo 2 dei Regolamenti Specifici relativi agli "ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long e Mini Future Short Certificates su Futures", risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento per eccesso alla seconda cifra decimale.
Criteri di arrotondamento del Livello Stop-Loss (Mini Short)	Qualora il Livello Stop-Loss, quale calcolato in base alla formula indicata all'articolo 2 dei Regolamenti Specifici relativi agli "ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long e Mini Future Short Certificates su Futures", risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento per difetto alla seconda cifra decimale.

C) Mini Future Certificates su Futures su Titoli Governativi

Sottostante	Descrizione
-------------	-------------

Contratto Future Bund Decennale del Governo Federale Tedesco	<p>Il Contratto Future su Bund Decennale del Governo Federale Tedesco è un contratto future quotato in EUR (Euro), avente come sottostante un Bund Decennale del Governo Federale Tedesco con scadenza residua compresa tra 8,5 e 10,5 anni.</p> <p>Mercato EUREX</p> <p>Disponibilità delle informazioni La quotazione del Contratto Future su Bund Decennale del Governo Federale Tedesco è pubblicata sulla pagina Reuters FGBL con indicazione del mese ed anno corrente. Informazioni sul Contratto Future su Bund Decennale del Governo Federale Tedesco (valori di apertura, minimi, massimi, e di chiusura) sono altresì disponibili su Il Sole 24 ore, su MF e, con indicazione anche dell'andamento in continuo, sul sito www.eurexchange.com.</p>
Contratto Future su T-Bond Trentennale del Governo Statunitense	<p>Il Contratto Future su T-Bond Trentennale del Governo Statunitense è un contratto future quotato in USD (Dollari americani), avente come sottostante un US Long Bond trentennale del Governo Statunitense con scadenza residua non inferiore ai 15 anni.</p> <p>Mercato Chicago Board of Trade (CBOT)</p> <p>Disponibilità delle informazioni La quotazione in continuo del Contratto Future su T-Bond Trentennale del Governo Statunitense è pubblicata sulla pagina Reuters US con indicazione del mese ed anno corrente ed è disponibile sul sito www.excelfutures.com/quotes_and_charts.htm. Informazioni sul Contratto Future su T-Bond Trentennale del Governo Statunitense sono altresì disponibili su Il Sole 24 ore, su MF (valori di apertura, minimi, massimi, e di chiusura) e sul sito www.cbot.com.</p>

Contratto Future su Treasury Note (T-Note) Decennale del Governo Statunitense	<p>Il Contratto Future su T-Note Decennale del Governo Statunitense è un contratto future quotato in USD (Dollari americani), avente come sottostante un US T-Note decennale del Governo Statunitense con scadenza residua compresa tra 6,5 e 10 anni.</p> <p>Mercato Chicago Board of Trade (CBOT)</p> <p>Disponibilità delle informazioni La quotazione in continuo del Contratto Future su T-Note Decennale del Governo Statunitense è pubblicata sulla pagina Reuters TY con indicazione del mese ed anno corrente ed è disponibile sul sito www.excelfutures.com/quotes_and_charts.htm. Informazioni sul Contratto Future su T-Note Decennale del Governo Statunitense (valori di apertura, minimi, massimi, e di chiusura) sono altresì disponibili sul quotidiano MF e sul sito www.cbot.com.</p>
--	--

Ora di Determinazione	L'ora in cui chiudono le negoziazioni sul <i>floor</i> .
Data di Rollover	<p>Il terzo Giorno di Negoziazione precedente la rispettiva prima data fissata dal pertinente Mercato ("first notice date") per comunicare l'intenzione di regolare il Sottostante tramite consegna fisica.</p> <p>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.</p>
Criteri di arrotondamento del Current Strike Level (Mini Long)	Qualora il Current Strike Level, quale calcolato in base alla formula indicata all'articolo 2 dei Regolamenti Specifici relativi agli "ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long e Mini Future Short Certificates su Futures", 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.
Criteri di arrotondamento del Current Strike Level (Mini Short)	Qualora il Current Strike Level quale calcolato in base alla formula indicata all'articolo 2 dei Regolamenti Specifici relativi agli "ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long e Mini Future Short Certificates su Futures", 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.
Criteri di arrotondamento del Livello Stop-Loss (Mini Long)	Qualora il Livello Stop-Loss, quale calcolato in base alla formula indicata all'articolo 2 dei Regolamenti Specifici relativi agli "ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long e Mini Future Short Certificates su Futures", risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento per eccesso alla seconda cifra decimale.
Criteri di arrotondamento del Livello Stop-Loss (Mini Short)	Qualora il Livello Stop-Loss, quale calcolato in base alla formula indicata all'articolo 2 dei Regolamenti Specifici relativi agli "ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Long e Mini Future Short Certificates su Futures", risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento per difetto alla seconda cifra decimale.

Valuta di denominazione del Sottostante e fonte del tasso di cambio rispetto all'Euro

Future	Tasso di Cambio (1)
COMEX Gold Future April 2009	EUR/USD
COMEX Silver Future March 2009	EUR/USD
ICE Brent Crude Oil Future April 2009	EUR/USD
CBOT Corn Future December 2009	EUR/USD
CBOT Wheat Future March 2009	EUR/USD
LIFFE Cocoa Future March 2009	EUR/GBP
NYBOT Coffee Future May 2009	EUR/USD
COMEX Copper Future March 2009	EUR/USD
NYMEX Heating Oil Future March 2009	EUR/USD
NYMEX Natural Gas Future April 2009	EUR/USD
CBOT Soybean Future March 2009	EUR/USD
NYBOT Sugar # 11 Future March 2009	EUR/USD
EUR/USD FX-Rate Future March 2009	EUR/USD
EUR/JPY FX-Rate Future March 2009	EUR/JPY
10 Year German Government Bond Future March 2009	N.A.
10 Year US Government T-Note Future March 2009	EUR/USD
30 Year US Government T-Bond Future March 2009	EUR/USD

(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)

LEVA INIZIALE: alla data indicata nel paragrafo "CARATTERISTICHE" che segue la leva delle singole serie di Mini Future Long Certificates su Futures e Mini Future Short Certificates su Futures oggetto delle presenti Condizioni Definitive è quella indicata nelle Tabelle allegate alla voce "Leva".

CARATTERISTICHE

Le caratteristiche delle singole serie di Mini Future Long Certificates su Futures e Mini Future Short Certificates su Futures oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono descritte nell'allegata Tabella A BIS - ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG CERTIFICATES SU FUTURES e nell'allegata Tabella B BIS - ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES. A titolo puramente esemplificativo le menzionate Tabelle contengono i prezzi indicativi dei Mini Future Long Certificates su Futures e Mini Future Short Certificates su Futures determinati

alla data del 23 gennaio 2009, assumendo che il valore corrente del Sottostante sia quello indicato nella Tabella medesima nelle Tabelle medesime.

ABN AMRO Bank N.V., Filiale di Londra(*)

(*) *L'originale delle presenti Condizioni Definitive, firmato per conto dell'Emittente, è depositato presso la Consob. Una copia è disponibile presso la Sede legale dell'Emittente, nonché presso ABN AMRO Bank N.V., Filiale di Londra (UK), 250 Bishopsgate, EC2M 4AA, presso ABN AMRO Bank N.V., Filiale di Milano (I), via Turati 9 ed è scaricabile dal sito <http://markets.rbsbank.it>.*

9 febbraio 2009

TABELLA A BIS - ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG CERTIFICATES SU FUTURES

N. serie	Emitente	Cod. ISIN	Sottostante	Tipo	Initial Current Strike Level	Data Emisione	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	Livello del Sottostante	Valut a Sottostante	Divisa Current Strike Level	Mercato del Sottostante	Percentuale Stop-Loss	Prezzo Indicativo Certificates	Leva
1	ABN	NL0009008739	CBOT Wheat Future March 2009	Bull	527	30/01/2009	14/01/2011	1	N00873	400000	Cash	Europ	10	10	900	2,5%	579,7	565,75	USc	USc	Chicago Board of Trade	10%	0,299	14,600
2	ABN	NL0009008747	CBOT Wheat Future March 2009	Bull	470	30/01/2009	14/01/2011	1	N00874	400000	Cash	Europ	10	10	400	2,5%	517	565,75	USc	USc	Chicago Board of Trade	10%	0,739	5,909
3	ABN	NL0009008754	CBOT Wheat Future March 2009	Bull	383	30/01/2009	14/01/2011	1	N00875	400000	Cash	Europ	10	10	200	2,5%	421,3	565,75	USc	USc	Chicago Board of Trade	10%	1,411	3,096
4	ABN	NL0009008762	EUR/JPY FX-Rate Future March 2009	Bull	110	30/01/2009	14/01/2011	10	N00876	500000	Cash	Europ	10	10	200	2,5%	112,2	126,905	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	1,472	7,507
5	ABN	NL0009008770	EUR/JPY FX-Rate Future March 2009	Bull	107	30/01/2009	14/01/2011	10	N00877	500000	Cash	Europ	10	10	150	2,5%	109,14	126,905	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	1,733	6,376
6	ABN	NL0009008788	EUR/JPY FX-Rate Future March 2009	Bull	103	30/01/2009	14/01/2011	10	N00878	500000	Cash	Europ	10	10	150	2,5%	105,06	126,905	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	2,081	5,309
7	ABN	NL0009008796	EUR/JPY FX-Rate Future March 2009	Bull	98	30/01/2009	14/01/2011	10	N00879	500000	Cash	Europ	10	10	100	2,5%	99,96	126,905	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	2,516	4,390
8	ABN	NL0009008804	EUR/JPY FX-Rate Future March 2009	Bull	86	30/01/2009	14/01/2011	10	N00880	500000	Cash	Europ	10	10	100	2,5%	87,72	126,905	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	3,561	3,102
9	ABN	NL0009008812	6% 10-year German Government Bond Future March 2009	Bull	119	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00881	200000	Cash	Europ	10	10	500	2%	121,38	124,33	EUR	EUR	Eurex Frankfurt AG	2%	0,533	23,326
10	ABN	NL0009008820	6% 10-year German Government Bond Future March 2009	Bull	115	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00882	200000	Cash	Europ	10	10	300	2%	117,3	124,33	EUR	EUR	Eurex Frankfurt AG	2%	0,933	13,326
11	ABN	NL0009008838	6% 10-year German Government Bond Future March 2009	Bull	111	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00883	200000	Cash	Europ	10	10	200	2%	113,22	124,33	EUR	EUR	Eurex Frankfurt AG	2%	1,333	9,327
12	ABN	NL0009009034	6% 10-year German Government Bond Future March 2009	Bull	106	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00903	200000	Cash	Europ	10	10	150	2%	108,12	123,09	EUR	EUR	Eurex Frankfurt AG	2%	1,709	7,202
13	ABN	NL0009009042	6% 10-year German Government Bond Future March 2009	Bull	94	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00904	200000	Cash	Europ	10	10	100	2%	95,88	123,06	EUR	EUR	Eurex Frankfurt AG	2%	2,906	4,235
14	ABN	NL0009008846	EUR/USD FX-Rate Future March 2009	Bull	1,23	30/01/2009	14/01/2011	10	N00884	200000	Cash	Europ	10	10	500	2,5%	1,255	1,299	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	0,532	18,826
15	ABN	NL0009008853	EUR/USD FX-Rate Future March 2009	Bull	1,2	30/01/2009	14/01/2011	10	N00885	200000	Cash	Europ	10	10	400	2,5%	1,224	1,299	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	0,764	13,121

16	ABN	NL0009008861	EUR/USD FX-Rate Future March 2009	Bull	1,15	30/01/2009	14/01/2011	10	N00886	200000	Cash	Europ	10	10	250	2,5%	1,173	1,299	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	1,15	8,718
17	ABN	NL0009008879	EUR/USD FX-Rate Future March 2009	Bull	1,1	30/01/2009	14/01/2011	10	N00887	200000	Cash	Europ	10	10	200	2,5%	1,122	1,299	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	1,536	6,528
18	ABN	NL0009008887	EUR/USD FX-Rate Future March 2009	Bull	0,96	30/01/2009	14/01/2011	10	N00888	200000	Cash	Europ	10	10	100	2,5%	0,98	1,299	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	2,617	3,832
19	ABN	NL0009009067	6% 30-year U.S. Long Bond Future March 2009	Bull	122	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00906	200000	Cash	Europ	10	10	500	2,5%	125,66	128,69	USD	USD	Chicago Board of Trade	3%	0,517	19,236
20	ABN	NL0009009075	6% 30-year U.S. Long Bond Future March 2009	Bull	116	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00907	200000	Cash	Europ	10	10	300	2,5%	119,48	128,69	USD	USD	Chicago Board of Trade	3%	0,98	10,141
21	ABN	NL0009009083	6% 30-year U.S. Long Bond Future March 2009	Bull	103	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00908	200000	Cash	Europ	10	10	150	2,5%	106,09	128,69	USD	USD	Chicago Board of Trade	3%	1,984	5,009
22	ABN	NL0009009125	ICE Brent Crude Oil Future April 2009	Bull	40	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00912	2000000	Cash	Europ	10	10	5000	2,5%	41,6	46,86	USD	USD	Intercontinental Exchange	4%	0,053	6,831
23	ABN	NL0009009133	ICE Brent Crude Oil Future April 2009	Bull	43	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00913	2000000	Cash	Europ	10	10	9000	2,5%	44,72	46,86	USD	USD	Intercontinental Exchange	4%	0,03	12,140
24	ABN	NL0009009141	ICE Brent Crude Oil Future April 2009	Bull	37	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00914	2000000	Cash	Europ	10	10	3500	2,5%	38,48	46,86	USD	USD	Intercontinental Exchange	4%	0,076	4,753
25	ABN	NL0009009158	ICE Brent Crude Oil Future April 2009	Bull	31	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00915	2000000	Cash	Europ	10	10	2500	2,5%	32,24	46,86	USD	USD	Intercontinental Exchange	4%	0,122	2,955
26	ABN	NL0009009166	LIFFE Cocoa Future March 2009	Bull	1777	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00916	100000	Cash	Europ	10	10	150	2,5%	1919,16	1968	GBP	GBP	LIFFE di Londra	8%	2,032	10,304
27	ABN	NL0009009174	LIFFE Cocoa Future March 2009	Bull	1333	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00917	100000	Cash	Europ	10	10	50	2,5%	1439,64	1968	GBP	GBP	LIFFE di Londra	8%	6,756	3,099
28	ABN	NL0009009182	Coffee C Future May 2009	Bull	108	30/01/2009	14/01/2011	1	N00918	500000	Cash	Europ	10	10	2500	2,5%	116,64	121,35	USc	USc	New York Board of Trade	8%	0,103	9,090
29	ABN	NL0009009190	Coffee C Future May 2009	Bull	81	30/01/2009	14/01/2011	1	N00919	500000	Cash	Europ	10	10	900	2,5%	87,48	121,35	USc	USc	New York Board of Trade	8%	0,312	3,007
30	ABN	NL0009009281	COMEX Silver Future March 2009	Bull	11	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00928	1000000	Cash	Europ	10	10	9000	2,5%	11,55	11,39	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	0,03	29,205

31	ABN	NL0009009299	COMEX Silver Future March 2009	Bull	10	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00929	1000000	Cash	Europ	10	10	2500	2,5%	10,5	11,39	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	0,107	8,194
32	ABN	NL0009009307	COMEX Silver Future March 2009	Bull	9	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00930	1000000	Cash	Europ	10	10	1500	2,5%	9,45	11,39	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	0,185	4,766
33	ABN	NL0009009315	COMEX Silver Future March 2009	Bull	8	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00931	1000000	Cash	Europ	10	10	1000	2,5%	8,4	11,39	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	0,262	3,360
34	ABN	NL0009009364	COMEX Copper Future March 2009	Bull	131	30/01/2009	14/01/2011	1	N00936	1000000	Cash	Europ	10	10	4000	2,5%	144,1	139,6	USc	USc	The New York Mercantile Exchange, Inc.	10%	0,066	16,233
35	ABN	NL0009009372	COMEX Copper Future March 2009	Bull	117	30/01/2009	14/01/2011	1	N00937	1000000	Cash	Europ	10	10	1500	2,5%	128,7	139,6	USc	USc	The New York Mercantile Exchange, Inc.	10%	0,175	6,177
36	ABN	NL0009009380	COMEX Copper Future March 2009	Bull	96	30/01/2009	14/01/2011	1	N00938	1000000	Cash	Europ	10	10	800	2,5%	105,6	139,6	USc	USc	The New York Mercantile Exchange, Inc.	10%	0,337	3,202
37	ABN	NL0009009422	COMEX Gold Future April 2009	Bull	818	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00942	400000	Cash	Europ	10	10	900	2,5%	858,9	857,6	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	0,306	21,657
38	ABN	NL0009009430	COMEX Gold Future April 2009	Bull	775	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00943	400000	Cash	Europ	10	10	400	2,5%	813,75	857,6	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	0,638	10,383
39	ABN	NL0009009448	COMEX Gold Future April 2009	Bull	709	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00944	400000	Cash	Europ	10	10	250	2,5%	744,45	857,6	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	1,148	5,771
40	ABN	NL0009009455	COMEX Gold Future April 2009	Bull	591	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00945	400000	Cash	Europ	10	10	150	2,5%	620,55	857,6	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	2,059	3,217
41	ABN	NL0009009497	NYMEX Heating Oil Future March 2009	Bull	122,75	30/01/2009	14/01/2011	10	N00949	100000	Cash	Europ	10	10	300	2,5%	132,57	134,56	USc	USc	The New York Mercantile Exchange, Inc.	8%	0,912	11,394
42	ABN	NL0009009505	NYMEX Heating Oil Future March 2009	Bull	109,56	30/01/2009	14/01/2011	10	N00950	100000	Cash	Europ	10	10	150	2,5%	118,33	134,56	USc	USc	The New York Mercantile Exchange, Inc.	8%	1,931	5,382
43	ABN	NL0009009513	NYMEX Heating Oil Future March 2009	Bull	89,27	30/01/2009	14/01/2011	10	N00951	100000	Cash	Europ	10	10	100	2,5%	96,42	134,56	USc	USc	The New York Mercantile Exchange, Inc.	8%	3,498	2,971
44	ABN	NL0009009554	CBOT Soybean Future March 2009	Bull	942	30/01/2009	14/01/2011	1	N00955	100000	Cash	Europ	10	10	500	2,5%	1036,2	1011	USc	USc	Chicago Board of Trade	10%	0,533	14,652
45	ABN	NL0009009562	CBOT Soybean Future March 2009	Bull	841	30/01/2009	14/01/2011	1	N00956	100000	Cash	Europ	10	10	200	2,5%	925,1	1011	USc	USc	Chicago Board of Trade	10%	1,313	5,947

46	ABN	NL0009009570	CBOT Soybean Future March 2009	Bull	685	30/01/2009	14/01/2011	1	N00957	100000	Cash	Europ	10	10	100	2,5%	753,5	1011	USc	USc	Chicago Board of Trade	10%	2,518	3,101
47	ABN	NL0009009612	6% 10-year U.S. Treasury Note Future March 2009	Bull	117	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00961	100000	Cash	Europ	10	10	500	2,5%	120,51	123,84	USD	USD	Chicago Board of Trade	3%	0,528	18,105
48	ABN	NL0009009620	6% 10-year U.S. Treasury Note Future March 2009	Bull	111	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00962	100000	Cash	Europ	10	10	300	2,5%	114,33	123,84	USD	USD	Chicago Board of Trade	3%	0,992	9,645
49	ABN	NL0009009638	6% 10-year U.S. Treasury Note Future March 2009	Bull	99	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00963	100000	Cash	Europ	10	10	150	2,5%	101,97	123,84	USD	USD	Chicago Board of Trade	3%	1,919	4,986
50	ABN	NL0009009679	NYBOT Sugar 11 Future March 2009	Bull	11,1	30/01/2009	14/01/2011	10	N00967	500000	Cash	Europ	10	10	2500	2,5%	11,99	12,7	USc	USc	New York Board of Trade	8%	0,124	7,938
51	ABN	NL0009009687	NYBOT Sugar 11 Future March 2009	Bull	11,7	30/01/2009	14/01/2011	10	N00968	500000	Cash	Europ	10	10	3500	2,5%	12,64	12,7	USc	USc	New York Board of Trade	8%	0,077	12,700
52	ABN	NL0009009695	NYBOT Sugar 11 Future March 2009	Bull	10,1	30/01/2009	14/01/2011	10	N00969	500000	Cash	Europ	10	10	1500	2,5%	10,91	12,7	USc	USc	New York Board of Trade	8%	0,201	4,885
53	ABN	NL0009009703	NYBOT Sugar 11 Future March 2009	Bull	8,4	30/01/2009	14/01/2011	10	N00970	500000	Cash	Europ	10	10	800	2,5%	9,08	12,7	USc	USc	New York Board of Trade	8%	0,332	2,953
54	ABN	NL0009009711	CBOT Corn Future December 2009	Bull	404	30/01/2009	14/01/2011	1	N00971	200000	Cash	Europ	10	10	1500	2,5%	436,32	435,5	USc	USc	Chicago Board of Trade	8%	0,245	13,825
55	ABN	NL0009009729	CBOT Corn Future December 2009	Bull	360	30/01/2009	14/01/2011	1	N00972	200000	Cash	Europ	10	10	500	2,5%	388,8	435,5	USc	USc	Chicago Board of Trade	8%	0,588	5,768
56	ABN	NL0009009737	CBOT Corn Future December 2009	Bull	294	30/01/2009	14/01/2011	1	N00973	200000	Cash	Europ	10	10	250	2,5%	317,52	435,5	USc	USc	Chicago Board of Trade	8%	1,103	3,078
57	ABN	NL0009009778	NYMEX Henry Hub Natural Gas Future April 2009	Bull	4,1	30/01/2009	14/01/2011	1	N00977	200000	Cash	Europ	10	10	800	2,5%	4,6	4,55	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	12%	0,351	10,111
58	ABN	NL0009009786	NYMEX Henry Hub Natural Gas Future April 2009	Bull	3,9	30/01/2009	14/01/2011	1	N00978	200000	Cash	Europ	10	10	500	2,5%	4,37	4,55	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	12%	0,507	7,000
59	ABN	NL0009009794	NYMEX Henry Hub Natural Gas Future April 2009	Bull	3,6	30/01/2009	14/01/2011	1	N00979	200000	Cash	Europ	10	10	400	2,5%	4,04	4,55	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	12%	0,74	4,789
60	ABN	NL0009009802	NYMEX Henry Hub Natural Gas Future April 2009	Bull	3	30/01/2009	14/01/2011	1	N00980	200000	Cash	Europ	10	10	250	2,5%	3,36	4,55	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	12%	1,208	2,935

Tabella B BIS - ABN AMRO BANK N.V. Mini Future Short Certificates su Futures

N. serie	Emitte	Cod. ISIN	Sottostante	Tipo	Initial Current Strike Level	Data Emisione	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	Livello del Sottostante	Valuta Sottostante	Divisa Current Strike Level	Mercato del Sottostante	Percentuale Stop-Loss	Prezzo Indicativo Certificates	Leva
61	ABN	NL0009009000	CBOT Wheat Future March 2009	Bear	622	30/01/2009	14/01/2011	1	N00900	400000	Cash	Europ	10	10	600	2,5%	559,8	565,75	USc	USc	Chicago Board of Trade	10%	0,434	10,058
62	ABN	NL0009009018	CBOT Wheat Future March 2009	Bear	679	30/01/2009	14/01/2011	1	N00901	400000	Cash	Europ	10	10	300	2,5%	611,1	565,75	USc	USc	Chicago Board of Trade	10%	0,875	4,996
63	ABN	NL0009009026	CBOT Wheat Future March 2009	Bear	766	30/01/2009	14/01/2011	1	N00902	400000	Cash	Europ	10	10	200	2,5%	689,4	565,75	USc	USc	Chicago Board of Trade	10%	1,547	2,825
64	ABN	NL0009008952	EUR/JPY FX-Rate Future March 2009	Bear	131	30/01/2009	14/01/2011	10	N00895	200000	Cash	Europ	10	10	700	2,5%	128,38	126,905	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	0,357	30,990
65	ABN	NL0009008960	EUR/JPY FX-Rate Future March 2009	Bear	143	30/01/2009	14/01/2011	10	N00896	200000	Cash	Europ	10	10	200	2,5%	140,14	126,905	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	1,401	7,885
66	ABN	NL0009008978	EUR/JPY FX-Rate Future March 2009	Bear	134	30/01/2009	14/01/2011	10	N00897	200000	Cash	Europ	10	10	500	2,5%	131,32	126,905	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	0,618	17,887
67	ABN	NL0009008986	EUR/JPY FX-Rate Future March 2009	Bear	139	30/01/2009	14/01/2011	10	N00898	200000	Cash	Europ	10	10	250	2,5%	136,22	126,905	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	1,053	10,492
68	ABN	NL0009008994	EUR/JPY FX-Rate Future March 2009	Bear	148	30/01/2009	14/01/2011	10	N00899	200000	Cash	Europ	10	10	150	2,5%	145,04	126,905	JPY	JPY	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	1,836	6,016
69	ABN	NL0009008895	6% 10-year German Government Bond Future March 2009	Bear	129	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00889	200000	Cash	Europ	10	10	600	2%	126,42	124,33	EUR	EUR	Eurex Frankfurt AG	2%	0,467	26,623
70	ABN	NL0009008903	6% 10-year German Government Bond Future March 2009	Bear	132	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00890	200000	Cash	Europ	10	10	400	2%	129,36	124,33	EUR	EUR	Eurex Frankfurt AG	2%	0,767	16,210
71	ABN	NL0009008911	6% 10-year German Government Bond Future March 2009	Bear	136	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00891	200000	Cash	Europ	10	10	250	2%	133,28	124,33	EUR	EUR	Eurex Frankfurt AG	2%	1,167	10,654
72	ABN	NL0009009059	6% 10-year German Government Bond Future March 2009	Bear	155	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00905	100000	Cash	Europ	10	10	100	2%	151,9	123,06	EUR	EUR	Eurex Frankfurt AG	2%	3,194	3,853
73	ABN	NL0009008929	EUR/USD FX-Rate Future March 2009	Bear	1,33	30/01/2009	14/01/2011	10	N00892	200000	Cash	Europ	10	10	1500	2,5%	1,303	1,299	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	0,24	41,903
74	ABN	NL0009008937	EUR/USD FX-Rate Future March 2009	Bear	1,37	30/01/2009	14/01/2011	10	N00893	200000	Cash	Europ	10	10	500	2,5%	1,342	1,299	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	0,549	18,296
75	ABN	NL0009008945	EUR/USD FX-Rate Future March 2009	Bear	1,41	30/01/2009	14/01/2011	10	N00894	200000	Cash	Europ	10	10	300	2,5%	1,381	1,299	USD	USD	Chicago Mercantile Exchange Inc.	2%	0,858	11,703

76	ABN	NL0009009091	6% 30-year U.S. Long Bond Future March 2009	Bear	135	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00909	200000	Cash	Europ	10	10	600	2,5%	130,95	128,69	USD	USD	Chicago Board of Trade	3%	0,487	20,395
77	ABN	NL0009009109	6% 30-year U.S. Long Bond Future March 2009	Bear	142	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00910	200000	Cash	Europ	10	10	250	2,5%	137,74	128,69	USD	USD	Chicago Board of Trade	3%	1,028	9,669
78	ABN	NL0009009117	6% 30-year U.S. Long Bond Future March 2009	Bear	155	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00911	200000	Cash	Europ	10	10	150	2,5%	150,35	128,69	USD	USD	Chicago Board of Trade	3%	2,032	4,891
79	ABN	NL0009009240	ICE Brent Crude Oil Future April 2009	Bear	50	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00924	2000000	Cash	Europ	10	10	9000	2,5%	48	46,86	USD	USD	Intercontinental Exchange	4%	0,024	14,924
80	ABN	NL0009009257	ICE Brent Crude Oil Future April 2009	Bear	52	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00925	1000000	Cash	Europ	10	10	7000	2,5%	49,92	46,86	USD	USD	Intercontinental Exchange	4%	0,04	9,117
81	ABN	NL0009009265	ICE Brent Crude Oil Future April 2009	Bear	55	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00926	2000000	Cash	Europ	10	10	4000	2,5%	52,8	46,86	USD	USD	Intercontinental Exchange	4%	0,063	5,757
82	ABN	NL0009009273	ICE Brent Crude Oil Future April 2009	Bear	62	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00927	1000000	Cash	Europ	10	10	2500	2,5%	59,52	46,86	USD	USD	Intercontinental Exchange	4%	0,117	3,095
83	ABN	NL0009009224	LIFFE Cocoa Future March 2009	Bear	2221	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00922	100000	Cash	Europ	10	10	100	2,5%	2043,32	1968	GBP	GBP	LIFFE di Londra	8%	2,692	7,779
84	ABN	NL0009009232	LIFFE Cocoa Future March 2009	Bear	2665	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00923	100000	Cash	Europ	10	10	50	2,5%	2451,8	1968	GBP	GBP	LIFFE di Londra	8%	7,416	2,824
85	ABN	NL0009009208	Coffee C Future May 2009	Bear	135	30/01/2009	14/01/2011	1	N00920	500000	Cash	Europ	10	10	2500	2,5%	124,2	121,35	USc	USc	New York Board of Trade	8%	0,105	8,890
86	ABN	NL0009009216	Coffee C Future May 2009	Bear	162	30/01/2009	14/01/2011	1	N00921	500000	Cash	Europ	10	10	800	2,5%	149,04	121,35	USc	USc	New York Board of Trade	8%	0,314	2,985
87	ABN	NL0009009323	COMEX Silver Future March 2009	Bear	12	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00932	1000000	Cash	Europ	10	10	6000	2,5%	11,4	11,39	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	0,047	18,672
88	ABN	NL0009009331	COMEX Silver Future March 2009	Bear	13	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00933	1000000	Cash	Europ	10	10	2500	2,5%	12,35	11,39	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	0,124	7,075
89	ABN	NL0009009349	COMEX Silver Future March 2009	Bear	14	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00934	1000000	Cash	Europ	10	10	1500	2,5%	13,3	11,39	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	0,202	4,364
90	ABN	NL0009009356	COMEX Silver Future March 2009	Bear	15	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00935	1000000	Cash	Europ	10	10	900	2,5%	14,25	11,39	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	0,279	3,155

91	ABN	NL0009009398	COMEX Copper Future March 2009	Bear	155	30/01/2009	14/01/2011	1	N00939	1000000	Cash	Europ	10	10	2500	2,5%	139,5	139,6	USc	USc	The New York Mercantile Exchange, Inc.	10%	0,119	9,065
92	ABN	NL0009009406	COMEX Copper Future March 2009	Bear	169	30/01/2009	14/01/2011	1	N00940	500000	Cash	Europ	10	10	1500	2,5%	152,1	139,6	USc	USc	The New York Mercantile Exchange, Inc.	10%	0,227	4,748
93	ABN	NL0009009414	COMEX Copper Future March 2009	Bear	191	30/01/2009	14/01/2011	1	N00941	500000	Cash	Europ	10	10	700	2,5%	171,9	139,6	USc	USc	The New York Mercantile Exchange, Inc.	10%	0,397	2,716
94	ABN	NL0009009463	COMEX Gold Future April 2009	Bear	960	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00946	200000	Cash	Europ	10	10	400	2,5%	912	857,6	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	0,791	8,375
95	ABN	NL0009009471	COMEX Gold Future April 2009	Bear	1047	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00947	200000	Cash	Europ	10	10	200	2,5%	994,65	857,6	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	1,463	4,528
96	ABN	NL0009009489	COMEX Gold Future April 2009	Bear	1181	30/01/2009	14/01/2011	0,01	N00948	200000	Cash	Europ	10	10	100	2,5%	1121,95	857,6	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	5%	2,498	2,652
97	ABN	NL0009009521	NYMEX Heating Oil Future March 2009	Bear	145,05	30/01/2009	14/01/2011	10	N00952	100000	Cash	Europ	10	10	400	2,5%	133,44	134,56	USc	USc	The New York Mercantile Exchange, Inc.	8%	0,81	12,827
98	ABN	NL0009009539	NYMEX Heating Oil Future March 2009	Bear	158,25	30/01/2009	14/01/2011	10	N00953	100000	Cash	Europ	10	10	150	2,5%	145,59	134,56	USc	USc	The New York Mercantile Exchange, Inc.	8%	1,83	5,680
99	ABN	NL0009009547	NYMEX Heating Oil Future March 2009	Bear	178,55	30/01/2009	14/01/2011	10	N00954	100000	Cash	Europ	10	10	100	2,5%	164,26	134,56	USc	USc	The New York Mercantile Exchange, Inc.	8%	3,397	3,059
100	ABN	NL0009009588	CBOT Soybean Future March 2009	Bear	1113	30/01/2009	14/01/2011	1	N00958	100000	Cash	Europ	10	10	400	2,5%	1001,7	1011	USc	USc	Chicago Board of Trade	10%	0,788	9,912
101	ABN	NL0009009596	CBOT Soybean Future March 2009	Bear	1214	30/01/2009	14/01/2011	1	N00959	100000	Cash	Europ	10	10	200	2,5%	1092,6	1011	USc	USc	Chicago Board of Trade	10%	1,568	4,980
102	ABN	NL0009009604	CBOT Soybean Future March 2009	Bear	1370	30/01/2009	14/01/2011	1	N00960	100000	Cash	Europ	10	10	100	2,5%	1233	1011	USc	USc	Chicago Board of Trade	10%	2,773	2,816
103	ABN	NL0009009646	6% 10-year U.S. Treasury Note Future March 2009	Bear	130	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00964	100000	Cash	Europ	10	10	600	2,5%	126,1	123,84	USD	USD	Chicago Board of Trade	3%	0,476	20,104
104	ABN	NL0009009653	6% 10-year U.S. Treasury Note Future March 2009	Bear	136	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00965	100000	Cash	Europ	10	10	300	2,5%	131,92	123,84	USD	USD	Chicago Board of Trade	3%	0,939	10,184
105	ABN	NL0009009661	6% 10-year U.S. Treasury Note Future March 2009	Bear	148	30/01/2009	14/01/2011	0,1	N00966	100000	Cash	Europ	10	10	150	2,5%	143,56	123,84	USD	USD	Chicago Board of Trade	3%	1,866	5,126

106	ABN	NL0009009745	CBOT Corn Future December 2009	Bear	477	30/01/2009	14/01/2011	1	N00974	200000	Cash	Europ	10	10	800	2,5%	438,84	435,5	USc	USc	Chicago Board of Trade	8%	0,323	10,494
107	ABN	NL0009009752	CBOT Corn Future December 2009	Bear	520	30/01/2009	14/01/2011	1	N00975	200000	Cash	Europ	10	10	400	2,5%	478,4	435,5	USc	USc	Chicago Board of Trade	8%	0,659	5,154
108	ABN	NL0009009760	CBOT Corn Future December 2009	Bear	587	30/01/2009	14/01/2011	1	N00976	200000	Cash	Europ	10	10	250	2,5%	540,04	435,5	USc	USc	Chicago Board of Trade	8%	1,181	2,875
109	ABN	NL0009009810	NYMEX Henry Hub Natural Gas Future April 2009	Bear	4,8	30/01/2009	14/01/2011	1	N00981	200000	Cash	Europ	10	10	1500	2,5%	4,22	4,55	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	12%	0,195	18,200
110	ABN	NL0009009828	NYMEX Henry Hub Natural Gas Future April 2009	Bear	5	30/01/2009	14/01/2011	1	N00982	100000	Cash	Europ	10	10	800	2,5%	4,4	4,55	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	12%	0,351	10,111
111	ABN	NL0009009836	NYMEX Henry Hub Natural Gas Future April 2009	Bear	5,4	30/01/2009	14/01/2011	1	N00983	200000	Cash	Europ	10	10	400	2,5%	4,75	4,55	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	12%	0,662	5,353
112	ABN	NL0009009844	NYMEX Henry Hub Natural Gas Future April 2009	Bear	6	30/01/2009	14/01/2011	1	N00984	200000	Cash	Europ	10	10	250	2,5%	5,28	4,55	USD	USD	The New York Mercantile Exchange, Inc.	12%	1,13	3,138

ABN AMRO Bank N.V., Filiale di Londra – 9 febbraio 2009



**Borsa Italiana
Piazza degli Affari 6
20123 Milano
I - Italia**

Londra, 11 febbraio 2009

**OGGETTO: ABN AMRO BANK N.V.
Sostituzione del sottostante dei Mini Future Certificates su Future su Commodities
(ISIN NL0009009281, NL0009009299; NL0009009307; NL0009009315; NL0009009323;
NL0009009331; NL0009009349; NL0009009356) a seguito di *rollover*.**

La sottoscritta società ABN AMRO Bank N.V., (di seguito brevemente "Società"), con sede sociale in Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Paesi Bassi C.F. in persona dei sottoscritti legali rappresentanti, nella loro qualità di soggetti muniti dei necessari poteri,

COMUNICA

che il Sottostante dei Mini Future in oggetto, quale individuato sub serie n. 30, 31, 32, 33, 87,88,89 e 90 delle Tabelle A BIS e B BIS allegate alle Condizioni Definitive del 9 febbraio 2009, è stato sostituito con il COMEX Silver Future maggio 2009 a seguito di *rollover* effettuato nel periodo intercorrente tra la data di emissione dei suddetti Mini Future (30 gennaio 2009) e la data di inizio negoziazione degli stessi.

Cordiali saluti

In fede

ABN AMRO Bank N.V.



**Borsa Italiana
Piazza degli Affari 6
20123 Milano
I - Italia**

Londra, 9 febbraio 2009

**OGGETTO: ABN AMRO BANK N.V.
Sostituzione del sottostante Future Certificates su Future su Commodities (ISIN
NL0009009364, NL0009009372, NL0009009380, NL0009009398, NL0009009406,
NL0009009414) a seguito di rollover**

La sottoscritta società ABN AMRO Bank N.V., (di seguito brevemente "Società"), con sede sociale in Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Paesi Bassi C.F. in persona dei sottoscritti legali rappresentanti, nella loro qualità di soggetti muniti dei necessari poteri,

COMUNICA

che il Sottostante dei Mini Future in oggetto, quale individuato sub serie n. 34, 35, 36, 91, 92 e 93 delle Tabelle A BIS e B BIS allegate alle Condizioni Definitive del 9 febbraio 2009, è stato sostituito con il COMEX Copper Future maggio 2009 a seguito di *rollover* effettuato nel periodo intercorrente tra la data di emissione dei suddetti Mini Future (30 gennaio 2009) e la data di inizio negoziazione degli stessi.

Cordiali saluti

In fede

ABN AMRO Bank N.V.

**Borsa Italiana
Piazza degli Affari 6
20123 Milano
I - Italia**

Londra, 9 febbraio 2009

**OGGETTO: ABN AMRO BANK N.V.
S Sostituzione del sottostante dei Mini Future Certificates su Future su Commodities
(ISIN NL0009009497, NL0009009505, NL0009009513, NL0009009521, NL0009009539,
NL0009009547) a seguito di rollover**

La sottoscritta società ABN AMRO Bank N.V., (di seguito brevemente "Società"), con sede sociale in Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Paesi Bassi C.F. in persona dei sottoscritti legali rappresentanti, nella loro qualità di soggetti muniti dei necessari poteri,

COMUNICA

che il Sottostante dei Mini Future in oggetto, quale individuato sub serie n. 41, 42, 43, 97, 98 e 99 delle Tabelle A BIS e B BIS allegate alle Condizioni Definitive del 9 febbraio 2009, è stato sostituito con il NYMEX Heating Oil Future aprile 2009 a seguito di *rollover* effettuato nel periodo intercorrente tra la data di emissione dei suddetti Mini Future (30 gennaio 2009) e la data di inizio negoziazione degli stessi.

Cordiali saluti

In fede

ABN AMRO Bank N.V.



**Borsa Italiana
Piazza degli Affari 6
20123 Milano
I - Italia**

Londra, 9 febbraio 2009

**OGGETTO: ABN AMRO BANK N.V.
Sostituzione del sottostante del Mini Future Certificates su Future su Commodities
(ISIN NL0009009554, NL0009009562, NL0009009570, NL0009009588, NL0009009596,
NL0009009604) a seguito di rollover**

La sottoscritta società ABN AMRO Bank N.V., (di seguito brevemente "Società"), con sede sociale in Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Paesi Bassi C.F. in persona dei sottoscritti legali rappresentanti, nella loro qualità di soggetti muniti dei necessari poteri,

COMUNICA

che il Sottostante dei Mini Future Certificates in oggetto, quale individuato sub serie 44, 45, 46, 100, 101 e 102 delle Tabelle A BIS e B BIS allegate alle Condizioni Definitive del 9 febbraio 2009, è stato sostituito con il CBOT Soybean Future maggio 2009 a seguito di *rollover* effettuato nel periodo intercorrente tra la data di emissione dei suddetti Mini Futures (30 gennaio 2009) e la data di inizio negoziazione degli stessi.

Cordiali saluti

In fede

ABN AMRO Bank N.V.



**Borsa Italiana
Piazza degli Affari 6
20123 Milano
I - Italia**

Londra, 9 febbraio 2009

**OGGETTO: ABN AMRO BANK N.V.
Sostituzione del sottostante dei Mini Future Certificates su Future su Commodities
(ISIN NL0009009679, NL0009009687, NL0009009695, NL0009009703) a seguito di
rollover**

La sottoscritta società ABN AMRO Bank N.V., (di seguito brevemente "Società"), con sede sociale in Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Paesi Bassi C.F. in persona dei sottoscritti legali rappresentanti, nella loro qualità di soggetti muniti dei necessari poteri,

COMUNICA

che il Sottostante dei Mini Future in oggetto, quale individuato sub serie n. 50, 51, 52 e 53 della Tabella A BIS allegata alle Condizioni Definitive del 9 febbraio 2009, è stato sostituito con il NYBOT Sugar Future maggio 2009 a seguito di *rollover* effettuato nel periodo intercorrente tra la data di emissione dei suddetti Mini Future (30 gennaio 2009) e la data di inizio negoziazione degli stessi.

Cordiali saluti

In fede

ABN AMRO Bank N.V.



**Borsa Italiana
Piazza degli Affari 6
20123 Milano
I - Italia**

Londra, 9 febbraio 2009

**OGGETTO: ABN AMRO BANK N.V.
Sostituzione del sottostante dei Mini Future Certificates su Future su Commodities
(ISIN NL0009008739, NL0009008747, NL0009008754, NL0009009000, NL0009009018,
NL0009009026) a seguito di rollover**

La sottoscritta società ABN AMRO Bank N.V., (di seguito brevemente "Società"), con sede sociale in Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Paesi Bassi C.F. in persona dei sottoscritti legali rappresentanti, nella loro qualità di soggetti muniti dei necessari poteri,

COMUNICA

che il Sottostante dei Mini Future in oggetto, quale individuato sub serie n. 1, 2, 3, 61, 62 e 63 delle Tabelle A BIS e B BIS allegate alle Condizioni Definitive del 9 febbraio 2009, è stato sostituito con il CBOT Wheat Future luglio 2009 a seguito di *rollover* effettuato nel periodo intercorrente tra la data di emissione del suddetto Mini Future (30 gennaio 2009) e la data di inizio negoziazione degli stessi.

Cordiali saluti

In fede

ABN AMRO Bank N.V.

7.2 Appendici

7.2.1 Regolamento Generale – 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 E AZIONI ITALIANE ED ESTERE**” (di seguito “**Mini Future Long/Short Certificates su Indici e Azioni**”, al plurale, e “**Mini Future Long/Short Certificate su Indici e Azioni**”, al singolare)
- gli “**ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG E MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES**” (di seguito “**Mini Future Long/Short Certificate su Futures**”, al singolare, e “**Mini Future Long/Short Certificates su Futures**”, al plurale)
- gli “**ABN AMRO BANK N.V. PROTECTION [‘BULL’] [‘CAP BULL’] [‘BEAR’] [‘CAP BEAR’] CERTIFICATES SU INDICI, AZIONI, COMMODITIES, FONDI, VALUTE E BASKET**” (di seguito un “**PROTECTION CERTIFICATE**”, al singolare, e i “**PROTECTION CERTIFICATES**”, al plurale);
- gli “**ABN AMRO BANK N.V. BONUS CERTIFICATES E AIRBAG CERTIFICATES SU INDICI, AZIONI, COMMODITIES, VALUTE E FONDI**”. (di seguito un/i “**Bonus**” e un/gli “**Airbag**”)
- gli “**ABN AMRO BANK N.V. BENCHMARK CERTIFICATES E BENCHMARK QUANTO CERTIFICATES SU INDICI, FUTURES, COMMODITIES, FONDI E BASKET**” (di seguito un/i “**Benchmark**” e un/i “**Benchmark Quanto**”).
- gli “**ABN AMRO BANK N.V. THEME CERTIFICATES SU INDICI, COMMODITIES, FONDI E BASKET**” (di seguito, “**THEME CERTIFICATE**”, al singolare, e “**THEME CERTIFICATES**”, al plurale);

- gli “**ABN AMRO BANK N.V. [AUTOCALLABLE] TWIN WIN CERTIFICATES SU INDICI, AZIONI, COMMODITIES, VALUTE E FONDI**” (di seguito un/i “**TWIN WIN CERTIFICATE/S**”);
- gli “**ABN AMRO BANK N.V. STEP UP CERTIFICATES [CON KNOCK OUT] SU INDICI, AZIONI, COMMODITIES, VALUTE E FONDI**” (di seguito un/gli “**STEP UP CERTIFICATE/S**”);

I VALUTA PLUS Certificates, i Mini Futures Certificates su Indici e Azioni, i Mini Futures Certificates su Futures, i Protection Certificates, i Bonus e Airbag Certificates, i Benchmark, i Benchmark Quanto, i Theme Certificates, i Twin Win Certificates e gli Step Up 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 - come integrato, con riferimento alle specifiche emissioni di Certificates effettuate nell’ambito del Prospetto di Base di Certificates, con quanto indicato nelle pertinenti condizioni definitive (di seguito, “**Condizioni Definitive**”).

Articolo 2

Definizioni

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

“**Agente di Calcolo**” indica ABN AMRO Bank N.V. con sede in Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Paesi Bassi, salvo sia diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

“**Agente di Regolamento**” indica BNP Paribas, Securities Services, Filiale di Milano, Piazza San Fedele n. 2, salvo sia diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive; 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 presente Regolamento Generale (ciascuno un “**Agente di Regolamento**” e, insieme, “**Agenti di Regolamento**”);

“**Azione**” indica un titolo azionario quotato su un mercato italiano o estero;

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

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

“**Commodity**” indica una merce di qualsiasi natura negoziata, quotata o trattata “spot” su un mercato italiano o estero;

“**Data di Determinazione del Prezzo Finale**” ovvero “**Data di Determinazione del Sottostante Finale**” ovvero “**Data di Determinazione**” ovvero “**Data di Determinazione Finale**” indica il primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Determinazione che non sia anche un Giorno di Sconvolgimento di Mercato, salvo quanto previsto all’Articolo 13;

“**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 Rollover**” indica la data che verrà indicata nella Tabella riprodotta nella Sezione “**ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE**” contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive; 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 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;

“**Fondo**” indica un ETF – Exchange Traded Fund, italiano o estero, quotato su un mercato regolamentato e la cui commercializzazione sia stata autorizzata in Italia;

“**Future**” indica il contratto future o lo strumento finanziario che incorpora un contratto future, quale negoziato, quotato o trattato su un mercato italiano o estero e avente l’oggetto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive;

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

“**Giorno di Negoziazione**” indica: per i Certificates su Indici e Valute, ogni giorno in cui lo Sponsor o, rispettivamente, la banca centrale di riferimento calcola e pubblica ovvero dovrebbe calcolare e pubblicare il livello di apertura o di chiusura dell’indice o, rispettivamente, il fixing del tasso di cambio delle Valute in base ai propri regolamenti; per i Certificates sui rimanenti Sottostanti, ogni giorno che è un giorno di negoziazione in ciascun Mercato o Mercato Collegato, con esclusione dei giorni in cui è previsto che detto Mercato o Mercato Collegato 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;

“**Indice**” indica un indice italiano o estero relativo a valute, Fondi, azioni o obbligazioni quotate, titoli governativi, Futures, commodities quotate, negoziate o trattate su un mercato italiano o estero quotati, ADR (*American Depositary Receipt*) o GDR (*Global Depositary Receipt*) quotati;

“**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**” o “**Mercato di Riferimento**” indica, con riferimento a ciascun Sottostante diverso dagli Indici e dalla Valute, il mercato indicato nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive ovvero ogni successore di tale mercato;

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

“**Ora di Determinazione**” indica, limitatamente ai Certificates su Azioni non quotate in Italia, Fondi, Futures, Commodities, Valute e Indici non gestiti da Borsa Italiana o da società con le quali Borsa Italiana abbia stipulato appositi accordi, l’ora indicata come tale nella Tabella riprodotta nella Sezione “**ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE**” contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive;

“**Periodo di Determinazione**” indica il periodo che ha durata di cinque Giorni di Negoziazione e che inizia a decorrere: (i) dal Giorno di Negoziazione antecedente alla Data di Scadenza quando si tratti di Certificates che abbiano come Sottostante Azioni quotate in Italia (ii) dalla Data di Scadenza (inclusa) quando si tratti di tutti i rimanenti Certificates;

“**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;

“**Prezzo di Riferimento**” indica il prezzo di riferimento di un’Azione così come definito all’articolo 4.1.11. del Regolamento di Borsa;

“**Prezzo Finale**” o “**Sottostante Finale**” indica, salvo quanto previsto all’Articolo 13 (B)(1) e (B)(2) del presente Regolamento Generale:

- (A) per i Certificates su Indici gestiti da Borsa Italiana o da società con le quali Borsa Italiana abbia stipulato appositi accordi, 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 o del Sottostante 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 i Certificates sui rimanenti Indici e Valute, un importo, come determinato dal relativo Sponsor o, rispettivamente, dalla relativa banca centrale di riferimento 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 o delle Valute all'Ora di Determinazione alla Data di Determinazione del Prezzo Finale o del Sottostante Finale;
- (C) per i Certificates su Azioni quotate in Italia, il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Determinazione del Prezzo Finale o del Sottostante Finale, senza tenere in considerazione alcuna successiva correzione che dovesse essere in seguito pubblicata;
 - (D) per i Certificates su Azioni non quotate in Italia, Fondi, Futures, Commodities, il prezzo ufficiale del Sottostante all'Ora di Determinazione alla Data di Determinazione del Prezzo Finale o del Sottostante Finale sul pertinente Mercato, come calcolato dal soggetto che gestisce tale Mercato, senza tenere in considerazione alcuna successiva correzione che dovesse essere in seguito pubblicata;
 - (F) per i Valuta Plus Certificates, il livello del Sottostante alla Data di Determinazione Finale.

Il Prezzo Finale ed il Sottostante Finale dei Benchmark Certificates e dei Theme Certificates su un basket di Sottostanti, saranno determinati sulla base della sommatoria del Prezzo Finale e del Sottostante Finale di ciascun Sottostante che compone il basket, secondo quanto sarà dettagliatamente previsto nella Sezione **“ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE”** contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive, con particolare riferimento alle informazioni sulle caratteristiche del basket e sulla relativa formula di calcolo e valorizzazione.

“Prezzo Iniziale” o **“Sottostante Iniziale”** indica, salvo gli aggiustamenti di cui all'Articolo 13 del presente Regolamento Generale, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, il valore ivi indicato come tale;

“Regolamento di Borsa” indica il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., quale di volta in volta modificato;

“Sconvolgimento di Mercato” è ciascun evento indicato come tale all'Articolo 13;

“Sconvolgimento di Mercato Significativo” è ciascun evento indicato come tale all'Articolo 13;

“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 l'entità che calcola e rileva ciascun Indice, quale indicata nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive; il riferimento allo Sponsor include ogni successivo sponsor dell'indice individuato ai sensi dell'Articolo 13 del presente Regolamento Generale;

“Tasso di Cambio” indica il tasso di cambio tra la Valuta di Pagamento e - se diversa - la Valuta Sottostante (espresso come un numero di unità della Valuta Sottostante con le quali può essere scambiata la Valuta di Pagamento); il Tasso di Cambio sarà indicato nella Tabella riprodotta nella Sezione **“ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE”** contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive; ai fini della rilevazione del Tasso di Cambio si adotterà il fixing della BCE o della FED o di altra banca centrale, come indicato nella suddetta Sezione;

“**Valuta 1**” indica, riferita alla definizione di “Valuta” di cui al presente Articolo 2, la valuta indicata come tale nella Tabella riprodotta nella Sezione “**ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE**” contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive;

“**Valuta 2**” indica, riferita alla definizione di “Valuta” di cui al presente Articolo 2, la valuta indicata come tale nella Tabella riprodotta nella Sezione “**ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE**” contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive;

“**Valute**” indica, quando utilizzato come un Sottostante, il tasso di cambio Valuta 1/Valuta 2, espresso come un numero di unità della Valuta 2 con le quali può essere scambiata la Valuta 1; Valuta 1/Valuta 2 sarà indicato nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive alla voce “Sottostante”; ai fini della rilevazione di tale tasso di cambio, si adatterà il fixing della BCE o della FED o di altra banca centrale, come indicato nella Tabella riprodotta nella Sezione “**ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE**” contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive. “**Valuta di Pagamento**” indica l’Euro.

“**Valuta Sottostante**” indica, con riferimento a ciascuna Serie elencata nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, la valuta, ivi indicata come tale, in cui è denominato il relativo Sottostante.

Eventuali termini indicati con iniziale maiuscola nel presente Regolamento Generale e non definiti nel presente Articolo 2 hanno il significato loro attribuito nel Regolamento Generale medesimo ovvero, ove non definiti nel presente Regolamento Generale, 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’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 8 del Regolamento Generale.

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 8 del Regolamento Generale.

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 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'Emittente 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, qualora i Certificates siano quotati sul SEDEXTM, 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. Qualora i Certificates non siano quotati sul SEDEXTM, la suddetta comunicazione, salvo i casi in cui sia diversamente disposto dal pertinente Regolamento Specifico, potrà essere effettuata validamente anche solo tramite pubblicazione sul sito dell'Emittente www.abnamromarkets.it.

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. e dall'art. 3 del Decreto Legislativo n. 206 del 2005 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 SEDEX™.

Articolo 13

Sconvolgimenti di Mercato, altri eventi e conseguenze

(A)(1) **Sconvolgimenti di Mercato** (per i Certificates che hanno come Sottostante un Indice) - Per "Sconvolgimento di Mercato" si intende, in qualsiasi Giorno di Negoziazione,

- (i) con riferimento agli Indici gestiti da Borsa Italiana o da società con le quali Borsa Italiana abbia stipulato appositi accordi, (A) la mancanza, durante la fase di apertura ufficiale delle contrattazioni sul relativo mercato, di un prezzo d'asta dei componenti che formino 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 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) 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, se esistente (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% dell'indice; 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, se esistente (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.

- (A)(2) **Sconvolgimenti di Mercato** (per i Certificates che hanno come Sottostante un'Azione, un Future o una Commodity) - Per "Sconvolgimento di Mercato" si intende, in qualsiasi Giorno di Negoziazione, (i) il verificarsi o l'esistenza di una sospensione o limitazione delle/alle negoziazioni o delle/alle pubblicazioni del relativo fixing (per ragioni di movimenti dei prezzi 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, i contratti di opzione o futures o gli altri contratti derivati riferiti al medesimo Sottostante sul Mercato Collegato; (ii) la mancata rilevazione o pubblicazione del prezzo del Sottostante o la discontinuità temporanea o permanente nella rilevazione o pubblicazione di tale prezzo.
- (A)(3) **Sconvolgimenti di Mercato** (per i Certificates che hanno come Sottostante un Fondo) - Per "Sconvolgimento di Mercato Significativo" 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 prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi mercati o altrimenti) che l'Agente di Calcolo ritiene sostanziale e che interessa il mercato del Sottostante; (ii) la mancata pubblicazione, in un giorno in cui il gestore del Fondo dovrebbe provvedervi, del valore unitario netto delle relative quote o la discontinuità temporanea o permanente nella pubblicazione di tale valore; (iii) la sospensione dei rimborsi delle quote.
- (A)(4) **Sconvolgimenti di Mercato Significativi** (per i Valuta Plus Certificates e per i Certificates che hanno come Sottostante un Indice o Valute o Azioni) - 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 di una delle Valute o, se diversa, della valuta in cui è denominato il 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 una delle Valute o, se diversa, la valuta in cui è denominato il 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 di una delle Valute o, se diversa, della valuta in cui è denominato il Sottostante;
- (v) *Illiquidità* – Qualsiasi impossibilità ad ottenere una quotazione di una delle Valute o, se diversa, della valuta in cui è denominato il Sottostante;
- (vi) *Modifiche alla legislazione* – Qualsiasi modifica della legislazione del Paese del principale mercato finanziario di una delle Valute o, se diversa, della valuta in cui è denominato il Sottostante che interessi la proprietà e/o la trasferibilità della medesima valuta;
- (vii) *Imposizioni fiscali* – Qualsiasi imposizione fiscale che abbia carattere restrittivo/punitivo imposta nel Paese del principale mercato finanziario di una delle Valute o, se diversa, della valuta in cui è denominato il Sottostante;
- (viii) *Indisponibilità* – La non disponibilità della Valuta di Pagamento nel Paese del principale mercato finanziario di una delle Valute o, se diversa, della valuta in cui è denominato il Sottostante;
- (ix) *Moratoria* – Qualora sia dichiarata una moratoria generale in relazione alle attività bancarie nel Paese in cui il Sottostante è quotato e/o pubblicato.

In relazione ai Benchmark Certificates, ai Theme Certificates ed ai Protection Certificates su un basket di Sottostanti, gli Sconvolgimenti di Mercato e gli Sconvolgimenti di Mercato Significativi saranno da riferire a ciascuno dei Sottostanti che compone il basket, anche ai fini della individuazione della Data di Determinazione per ciascuno di tali Sottostanti .

Il verificarsi di qualsiasi delle circostanze di cui sub (A) sarà stabilito dall'Agente di Calcolo e le determinazioni dell'Agente di Calcolo effettuate nei modi e nei termini indicati ai successivi punti (B)(1) e (B)(2) 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 ovvero uno Sconvolgimento di Mercato Significativo mediante avviso di borsa.

- (B)(1) **Determinazione dell'Importo di Liquidazione o dell'Importo Differenziale in caso di Sconvolgimento di Mercato** - Qualora tutti i Giorni di Negoziazione che compongono il Periodo di Determinazione siano anche un Giorno di Sconvolgimento di Mercato, l'Agente di Calcolo calcolerà l'Importo Differenziale o l'Importo di Liquidazione alla scadenza del Periodo di Determinazione, basandosi a tal fine, per quanto attiene alla determinazione del valore del Sottostante a cui si riferisce lo Sconvolgimento di Mercato, sulle prevalenti condizioni di mercato, sull'ultimo valore disponibile di tale Sottostante e su ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo medesimo ritiene rilevante.
- (B)(2) **Determinazione dell'Importo di Liquidazione o dell'Importo Differenziale in caso di Sconvolgimento di Mercato Significativo** - Qualora si verifichi uno Sconvolgimento di Mercato Significativo che impedisca la determinazione dell'Importo di Liquidazione o dell'Importo Differenziale, l'Agente di Calcolo potrà, ove lo ritenga appropriato, effettuare gli opportuni aggiustamenti ai termini del Regolamento Specifico 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 calcolerà l'Importo Differenziale o l'Importo di Liquidazione basandosi a tal fine, per quanto attiene alla determinazione del valore del Sottostante a cui si riferisce lo Sconvolgimento di Mercato Significativo, sulle prevalenti condizioni di mercato, sull'ultimo valore disponibile del Sottostante e su ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo medesimo ritenga rilevante.
- (C) **Sostituzione dello Sponsor o dell'indice; aggiustamenti dell'indice; cessazione del calcolo dell'indice; effetti di concentrazione o diluizione** (per i Certificates che hanno come Sottostante un 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 nei suoi componenti o al verificarsi di altri avvenimenti di routine), allora l'Emittente 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 Certificates. 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 Certificates 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'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'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'Emittente in tempi ragionevolmente brevi e dovrà essere informato a metodologie quanto più possibile oggettive e di generale accettazione e tendere a neutralizzare il più possibile gli effetti della cessazione di cui al presente punto (3), 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.

Nonostante quanto previsto nel presente punto (3), in relazione ad Indici che siano componenti di un basket di Sottostanti, l'Agente di Calcolo potrà, senza averne l'obbligo:

- (i) sostituire l'Indice con un altro indice che abbia uguale struttura, o sostanzialmente simile, e un impatto finanziario sul basket sostanzialmente simile a quello dell'Indice e che si riferisca agli stessi beni a cui si riferiva l'Indice; ovvero
- (ii) riallocare il valore dell'Indice, calcolato in base all'ultimo livello disponibile dello stesso prima che si verificasse la cessazione di cui al presente punto (3), sugli altri Indici che compongono il basket con un criterio proporzionale al peso di tali Indici nel basket stesso.

L'intervento dell'Agente di Calcolo ai sensi dei sub-paragrafi (i) e (ii) dovrà comunque essere effettuato in buona fede e in tempi ragionevolmente brevi e dovrà essere informato a metodologie quanto più possibile oggettive e di generale accettazione e tendere a neutralizzare il più possibile gli effetti della cessazione di cui al presente punto (3). L'Agente di Calcolo comunicherà ai Portatori, mediante avviso di borsa, gli interventi effettuati ai sensi dei sub-paragrafi (i) e (ii).

- (D) **Effetti di concentrazione o diluizione** (per i Certificates che hanno come Sottostante un Indice) - Se si verifica un effetto, non considerato dallo Sponsor, di concentrazione ovvero diluizione sul valore teorico dei componenti dell'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 dei componenti dell'Indice ("Evento Modificativo"), l'Agente di Calcolo potrà effettuare le eventuali corrispondenti correzioni ad uno o più parametri dei Certificates, in modo tale che il valore economico dei Certificates 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 regolamentato, se esistente, di contratti di opzione o futures o di altri contratti derivati riferiti all'indice in presenza di un analogo effetto, in relazione alle opzioni su tale indice trattate su quel mercato. In ogni caso, l'intervento dell'Agente di Calcolo ai sensi del presente paragrafo dovrà comunque essere effettuato in tempi ragionevolmente brevi e dovrà essere informato a metodologie quanto più possibile oggettive e 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.
- (E) **Cessazione della Quotazione** (per i Certificates che hanno come Sottostante un'Azione, un Future, un Fondo o una Commodity) - Qualora un Sottostante cessi definitivamente, per qualunque motivo, di essere quotato sul relativo 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 sul 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 livello disponibile prima della cessazione di cui al presente punto.
- L'importo così calcolato, in deroga a quanto previsto nei rispettivi Regolamenti Specifici, verrà pagato secondo le modalità previste per le comunicazioni 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.
- Nonostante quanto previsto nel presente punto (i), in relazione a una Commodity o un'Azione o un Fondo che sia componente di un basket di Sottostanti, l'Agente di Calcolo potrà, senza averne l'obbligo:

- (a) sostituire la Commodity o l’Azione o il Fondo con un’altra commodity ovvero, a seconda dei casi, un’altra Azione o un altro Fondo che abbia uguale struttura e natura, o sostanzialmente simile, e un impatto finanziario sul basket sostanzialmente simile a quello della Commodity ovvero, a seconda dei casi, dell’Azione o del Fondo; ovvero
- (b) riallocare il valore della Commodity ovvero, a seconda dei casi, dell’Azione o del Fondo, calcolato in base all’ultimo livello disponibile della stessa o dello stesso prima che si verificasse la cessazione di cui al presente punto (i), sulle altre Commodities ovvero, a seconda dei casi, Azioni o Fondi che compongono il basket con un criterio proporzionale al peso di tali Commodities ovvero, a seconda dei casi, Azioni o Fondi nel basket stesso.

L’intervento dell’Agente di Calcolo ai sensi del presente punto (i) dovrà comunque essere effettuato in buona fede e in tempi ragionevolmente brevi e dovrà essere informato a metodologie quanto più possibile oggettive e di generale accettazione e tendere a neutralizzare il più possibile gli effetti della cessazione. L’Agente di Calcolo comunicherà ai Portatori, mediante avviso di borsa, gli interventi effettuati ai sensi del presente punto (i).

- (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.

- (F) **Eventi Rilevanti** (per i Certificates che hanno come Sottostante un’Azione) - Al verificarsi di un Evento Rilevante (come di seguito definito), l’Agente di Calcolo effettuerà le eventuali corrispondenti correzioni ad uno o più parametri dei Certificates, in modo tale che il valore economico dei Certificates rimanga sostanzialmente equivalente a quello che i medesimi avevano prima del verificarsi degli Eventi Rilevanti. L’Agente di Calcolo modificherà i parametri di cui sopra adottando i criteri di rettifica utilizzati sul mercato regolamentato, se esistente, di contratti di opzione o futures o di altri contratti derivati riferiti al Sottostante in presenza di un analogo effetto, in relazione alle opzioni su tale Sottostante trattate su quel mercato. Ove non esistano contratti di opzione relativi ai Sottostanti quotati in tale mercato regolamentato, l’Agente di Calcolo adotterà criteri di rettifica rifacendosi alla *best practice* di mercato. In ogni caso, l’intervento dell’Agente di Calcolo ai sensi del presente paragrafo dovrà comunque essere effettuato in tempi ragionevolmente brevi e dovrà essere informato a metodologie quanto più possibile oggettive e di generale accettazione e tendere a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell’Evento Rilevante. Tuttavia, qualora l’Agente di Calcolo ritenga ragionevolmente che non sia possibile procedere ad una rettifica ai sensi del presente

paragrafo, gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Certificates si intenderanno venuti meno e l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai portatori dei medesimi un importo in denaro, rappresentante un equo valore di mercato dei Certificates, determinato dall'Agente di Calcolo, basandosi a tal fine, per quanto attiene alla determinazione del valore del Sottostante, sull'ultimo Prezzo Ufficiale di Chiusura e/o Prezzo di Riferimento disponibile prima del verificarsi dell'Evento Rilevante e basandosi su ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo ritenga rilevante.

Nonostante quanto previsto nel presente punto (F), in relazione a una Azione che sia componente di un basket di Sottostanti, l'Agente di Calcolo potrà, senza averne l'obbligo, riallocare il valore della Azione, calcolato in base all'ultimo livello disponibile dello stesso prima che si verificasse l'Evento Rilevante, sulle altre Azioni che compongono il basket con un criterio proporzionale al peso di tali Azioni nel basket stesso. L'intervento dell'Agente di Calcolo ai sensi del presente paragrafo dovrà comunque essere effettuato in buona fede e in tempi ragionevolmente brevi e dovrà essere informato a metodologie quanto più possibile oggettive e di generale accettazione e tendere a neutralizzare il più possibile gli effetti dell'Evento Rilevante. L'Agente di Calcolo comunicherà ai Portatori, mediante avviso di borsa, gli interventi effettuati ai sensi del presente paragrafo.

Ai fini del presente punto (F) un Evento Rilevante (l' "**Evento Rilevante**") si intende essersi verificato laddove:

- (a) ai portatori di un Sottostante venga distribuito un Sottostante;
- (b) vengano distribuiti ai portatori di un Sottostante (i) titoli di debito o attività (diversi da dividendi ordinari o riserve da utili); (ii) diritti o *warrants* che danno diritto a sottoscrivere il Sottostante; ovvero (iii) diritti di qualsiasi altra natura;
- (c) si verifichi una modifica nel valore nominale, uno *split*, un consolidamento, una cancellazione, ricapitalizzazione, riorganizzazione o fusione che abbia una qualche influenza sul Sottostante;
- (d) il pagamento di un dividendo straordinario da parte dell'emittente di un Sottostante;
- (e) abbia luogo un evento tale da comportare una diluizione/concentrazione del valore del Sottostante che renda necessario, secondo il giudizio dell'Agente di Calcolo, un aggiustamento da parte dello stesso Agente di Calcolo ad uno o più parametri dei Certificates, al fine di mantenere sostanzialmente inalterato il valore dei relativi Certificates.

L'Agente di Calcolo comunicherà ai Portatori mediante avviso di borsa gli interventi effettuati ai sensi del presente punto.

- (G) **Eventi Rilevanti** (per i Certificates che hanno come Sottostante un Fondo) - Al verificarsi, relativamente al Sottostante o alla relativa società di gestione, di un Evento Rilevante (come di seguito definito), l'Agente di Calcolo potrà sostituire tale Sottostante (il "**Sottostante**

Sostituito”) con altro fondo che abbia una focalizzazione geografica o settoriale analoga a quella del Sottostante Sostituito ed un benchmark ed una durata comparabile (il “**Sottostante Sostitutivo**”). Qualora l’Agente di Calcolo non ritenga possibile individuare un adeguato Sottostante Sostitutivo, individuerà un indice che abbia caratteristiche comparabili a quelle del Sottostante prima che si verificasse l’Evento Rilevante. In ogni caso, l’intervento dell’Agente di Calcolo ai sensi del presente paragrafo dovrà comunque essere effettuato in buona fede e in tempi ragionevolmente brevi e dovrà essere informato a metodologie quanto più possibile oggettive e di generale accettazione e tendere a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell’Evento Rilevante. Tuttavia, qualora l’Agente di Calcolo ritenga ragionevolmente che non sia possibile procedere ad una rettifica ai sensi del presente punto, gli obblighi dell’Emittente derivanti dai Certificates si intenderanno venuti meno e l’Emittente sarà tenuto a corrispondere ai portatori dei medesimi un importo in denaro, rappresentante un equo valore di mercato dei Certificates, determinato dall’Agente di Calcolo, basandosi a tal fine, per quanto attiene alla determinazione del valore del Sottostante, sull’ultimo valore disponibile dello stesso o del valore unitario netto delle relative quote prima del verificarsi dell’Evento Rilevante e basandosi su ogni altro elemento che l’Agente di Calcolo ritenga rilevante.

Nonostante quanto previsto nel presente punto (G), in relazione a un Fondo che sia componente di un basket di Sottostanti, l’Agente di Calcolo potrà, senza averne l’obbligo, riallocare il valore del Fondo, calcolato in base all’ultimo livello disponibile dello stesso prima che si verificasse l’Evento Rilevante, sugli altri Fondi che compongono il basket con un criterio proporzionale al peso di tali Fondi nel basket stesso. L’intervento dell’Agente di Calcolo ai sensi del presente paragrafo dovrà comunque essere effettuato in buona fede e in tempi ragionevolmente brevi e dovrà essere informato a metodologie quanto più possibile oggettive e di generale accettazione e tendere a neutralizzare il più possibile gli effetti dell’Evento Rilevante. L’Agente di Calcolo comunicherà ai Portatori, mediante avviso di borsa, gli interventi effettuati ai sensi del presente paragrafo.

Ai fini del presente punto (G) un Evento Rilevante (l’ “**Evento Rilevante**”) si intende essere:

- a) una modifica degli obiettivi o delle politiche di investimento di un Fondo che l’Agente di Calcolo ritiene rilevante;
- b) una modifica della valuta in cui è denominato un Fondo;
- c) una fusione del Fondo con un altro Fondo o una scissione del Fondo ovvero una previsione di tale fusione o scissione;
- d) la cessazione, la liquidazione o comunque l’estinzione del Fondo ovvero lo scioglimento o l’assoggettamento del Fondo a procedure consorsuali della relativa società di gestione;

7.2.2.3.1 Regolamento Specifico relativo agli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG CERTIFICATES SU FUTURES”.

Articolo 1

I Certificates

Il presente regolamento specifico (“**Regolamento Specifico**”) disciplina gli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE LONG CERTIFICATES SU FUTURES” (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:

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

“**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, soggetto agli aggiustamenti di cui all’Articolo 13 del Regolamento Generale, determinato come segue dall’Agente di Calcolo con riferimento a ciascun Giorno di Borsa Aperta, salvo quanto sotto precisato:

- (i) Current Strike Level del precedente Giorno di Borsa Aperta, più
- (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, più
- (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, l’Agente di Calcolo effettuerà un arrotondamento per eccesso o per difetto secondo i criteri

indicati nella Tabella riprodotta nella Sezione “**ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE**” contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive;

“**Data di Inizio Quotazione**” è il giorno di inizio delle negoziazioni dei Certificates sul Mercato Telematico dei *securitised derivatives* (SeDeX™), 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 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 Stop-Loss**” indica il Giorno di Negoziazione compreso nel Periodo di Osservazione in cui si verifica l’Evento di Stop-Loss; solo ai fini dell’individuazione del Current Strike Level per il calcolo dell’Importo Differenziale, qualora l’Evento di Stop-Loss si verifichi tra le ore 00.00 e l’inizio delle negoziazioni sul Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (SeDeX™), Data di Stop-Loss indica il Giorno di Borsa Aperta immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione come sopra individuato.

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

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

“**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:

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

- (ii) nel caso di esercizio dei Certificates:

$(\text{Prezzo Finale} - \text{Current Strike Level della Data di Determinazione del Prezzo Finale}) * \text{Parità}$;

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;

“**Livello Stop-Loss**” indica, alla Data di Inizio Quotazione, il Livello Stop-Loss Iniziale e, successivamente, un importo denominato nella Divisa Current Strike Level, soggetto agli aggiustamenti di cui all'Articolo 13 del Regolamento Generale, 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; più
- (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, l'Agente di Calcolo effettuerà un arrotondamento per eccesso o per difetto secondo i criteri indicati nella Tabella riprodotta nella Sezione “**ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE**” contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

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;

“**Parità**” indica, salvo gli aggiustamenti di cui all'Articolo 13 del regolamento Generale, 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 Osservazione**” indica il periodo compreso tra la Data di Inizio Quotazione (inclusa) e la Data di Scadenza (esclusa);

“**Prezzo di Stop-Loss**” indica un importo denominato nella Divisa Current Strike Level, come determinato dall'Agente di Calcolo, pari a il livello più basso 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;

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

- (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 verrà sostituito alla relativa Data di Rollover, 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;

“**Sottostante**” indica inizialmente, salvo quanto previsto all’Articolo 13 del Regolamento Generale, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, i Futures ivi indicati come tali alla Data di Emissione, dopodiché il Sottostante potrà essere di volta in volta sostituito dall’Agente di Calcolo, alla Data di Rollover, con il Future sul medesimo sottostante, avente l’*open interest* maggiore in tale data tra quelli negoziati “in continuo” sul relativo Mercato e scadenza posteriore a quello sostituito;

“**Spread**” 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.

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* (SeDeX™).
- **Evento di Stop-Loss** - Al verificarsi dell’Evento di Stop-Loss, i Certificates 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 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’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 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, 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.

7.2.2.3.2 Regolamento Specifico relativo agli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES”.

Articolo 1

I Certificates

Il presente regolamento specifico (“**Regolamento Specifico**”) disciplina gli “ABN AMRO BANK N.V. MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES SU FUTURES” (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:

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

“**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, soggetto agli aggiustamenti di cui all’Articolo 13 del Regolamento Generale, determinato come segue dall’Agente di Calcolo con riferimento a ciascun Giorno di Borsa Aperta, salvo quanto sotto precisato:

- (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, l’Agente di Calcolo effettuerà un arrotondamento per eccesso o per difetto secondo i criteri

indicati nella Tabella riprodotta nella Sezione “**ALTRE INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE**” contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive;

“**Data di Inizio Quotazione**” è il giorno di inizio delle negoziazioni dei Certificates sul Mercato Telematico dei *securitised derivatives* (SeDeX™), 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; 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 Stop-Loss**” indica il Giorno di Negoziazione compreso nel Periodo di Osservazione in cui si verifica l’Evento di Stop-Loss; solo ai fini dell’individuazione del Current Strike Level per il calcolo dell’Importo Differenziale, qualora l’Evento di Stop-Loss si verifichi tra le ore 00.00 e l’inizio delle negoziazioni sul Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (SeDeX™), Data di Stop-Loss indica il Giorno di Borsa Aperta immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione come sopra individuato.

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

“**Evento di Stop-Loss**” indica che il livello del Sottostante 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 pari al Livello Stop-Loss;

“**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;

“**Livello Stop-Loss**” indica, alla Data di Inizio Quotazione, il Livello Stop-Loss Iniziale e, successivamente, un importo denominato nella Divisa Current Strike Level, soggetto agli aggiustamenti di cui all'Articolo 13 del Regolamento Generale, 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, l'Agente di Calcolo avrà facoltà di effettuare un arrotondamento per eccesso o per difetto a sua discrezione.

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;

“**Parità**” indica, salvo gli aggiustamenti di cui all'Articolo 13 del regolamento Generale, 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 Osservazione**” indica il periodo compreso tra la Data di Inizio Quotazione (inclusa) e la Data di Scadenza (esclusa);;

“**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 il Giorno Lavorativo successivo alla Data di Stop-Loss;

“**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 verrà sostituito alla relativa Data di Rollover, 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;

“**Sottostante**” indica inizialmente, salvo quanto previsto all’Articolo 13 del Regolamento Generale, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella Tabella allegata alle pertinenti Condizioni Definitive, i Futures ivi indicati come tali alla Data di Emissione, dopodiché il Sottostante potrà essere di volta in volta sostituito dall’Agente di Calcolo, alla Data di Rollover, con il Future sul medesimo sottostante, avente l’*open interest* maggiore in tale data tra quelli negoziati “in continuo” sul relativo Mercato e scadenza posteriore a quello sostituito;

“**Spread**” 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.

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* (SeDeX™).
- **Evento di Stop-Loss** -Al verificarsi dell’Evento di Stop-Loss, i Certificates 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 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'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 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, 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.