

*

CONDIZIONI CONTRATTUALI

Le seguenti "Condizioni Contrattuali" completano e, ove applicabile, modificano i "Termini e le Condizioni dei Certificati" per costituire i termini e le condizioni dei Certificati.

I termini utilizzati nel presente documento avranno la medesima definizione anche ai fini dei "Termini e Condizioni dei Certificati".

1. Emittente (*Issuer*): Morgan Stanley & Co. International plc
2. Numero Complessivo di Certificati nella Serie (*Aggregate Number of Certificates in the Series*): Fino a 25.000. Il Numero Complessivo finale di Certificati sarà definito alla, o in prossimità della, Data di Emissione e reso disponibile sul sito Web dell'Agente di Distribuzione (www.consultinvest.it) alla, o in prossimità della, Data di Emissione.
3. Numero Complessivo di Certificati nella Tranche (*Aggregate Number of Certificates in the Tranche*): Fino a 25.000. Il Numero Complessivo finale di Certificati sarà definito alla, o in prossimità della, Data di Emissione e reso disponibile sul sito Web dell'Agente di Distribuzione (www.consultinvest.it) alla, o in prossimità della, Data di Emissione.
4. Valuta di Regolamento (*Settlement Currency*): Euro ("EUR")
5. Data di Emissione (*Issue Date*): 24 ottobre 2014
6. Prezzo di Emissione (*Issue Price*): EUR 1.000 per Certificato. Il Prezzo di Emissione include una commissione di EUR 50 trattenuta dall'Agente di Distribuzione.
7. Forma dei Certificati (*Form of Certificates*): Certificati Nominativi:
Certificati Nominativi Globali scambiabili con Certificati Nominativi Individuali nelle circostanze limitate descritte nel Certificato Nominativo Globale
8. Stile Certificato (*Certificate Style*): Certificati *American Style* (*Condizione 4*)
 - (i) Periodo di Esercizio (*Exercise Period*): Il periodo che inizia alla Data di Decorrenza (*Commencement Date*) (inclusa) e termina alla Data di Scadenza (inclusa)
 - (ii) Data di Decorrenza (*Commencement Date*): Data di Emissione
9. Tipo (*Type*): I Certificati sono Strumenti relativi a un Paniere di Fondi di Riferimento e sono legati all'andamento del Paniere di Fondi di Riferimento
 - (i) Fondo di Riferimento (*Reference Fund*): Ciascun fondo cui si fa riferimento in una riga (i = 1-5) della seguente tabella (la "**Tabella del Fondo di Riferimento**") sotto l'intestazione "Fondo di Riferimento" (ciascuno un "**Fondo di Riferimento**");

i	Fondo di Riferimento	Codice Bloomberg	Codice ISIN	Ponderazione
---	----------------------	------------------	-------------	--------------

*

		g		
1	CONSULTINVEST VALORE I CAP	CON VALI IM	IT000 4977 614	20%
2	CONSULTINVEST HIGH YIELD CLASSE I CAP	CON HYD I IM	IT000 4977 713	20%
3	CONSULTINVEST REDDITO CLASSE I CAP	CON REDI IM	IT000 4977 531	20%
4	CONSULTINVEST BREVE TERMINE CLASSE I CAP	CON BRT M IM	IT000 4511 033	20%
5	CONSULTINVEST PLUS CLASSE I CAP	CON PLUS IM	IT000 4511 249	20%

Le informazioni in merito all'andamento in passato e in futuro di ciascun Fondo di Riferimento e alla relativa volatilità sono reperibili mediante il Codice Bloomberg corrispondente a ciascun Fondo di Riferimento, come indicato nella tabella precedente, nonché all'indirizzo <http://www.consultinvest.it/sgr/fondi.asp>

- | | | |
|--------|--|--|
| (ii) | Interesse nel Fondo di Riferimento (<i>Reference Fund Interest</i>): | In relazione a ciascun Fondo di Riferimento, l'interesse rilasciato a, o detenuto da, un investitore in tale Fondo di Riferimento, come determinato dall'Agente di Distribuzione |
| (iii) | Quota di Interesse nel Fondo di Riferimento (<i>Reference Fund Interest Unit</i>): | Applicabile |
| (iv) | Paniere di Fondi di Riferimento (<i>Reference Fund Basket</i>): | Un paniere che comprende i Fondi di Riferimento secondo la relativa ponderazione indicata sotto l'intestazione "Ponderazione" nella Tabella Fondi di Riferimento |
| (v) | Società (<i>Company</i>): | In relazione all'Interesse nel Fondo di Riferimento e a ciascun Fondo di Riferimento, Consultinvest Asset Management SGR S.p.A. |
| (vi) | Giorno Lavorativo del Fondo di Riferimento (<i>Reference Fund Business Day</i>): | In relazione a ciascun Fondo di Riferimento, il giorno in cui è prevista la pubblicazione del valore patrimoniale netto di tale Fondo di Riferimento, secondo quanto stabilito dall'Agente di Determinazione |
| (vii) | Consulente del Fondo di Riferimento (<i>Reference Fund Advisor</i>): | Come indicato alla Condizione 14. |
| (viii) | Amministratore del Fondo di Riferimento (<i>Reference Fund Administrator</i>): | In relazione all'Interesse nel Fondo di Riferimento e a ciascun Fondo di Riferimento, Consultinvest Asset Management SGR S.p.A. |
| (ix) | Custode del fondo di riferimento (<i>Reference Fund</i>): | Come indicato alla Condizione 14. |

*

Custodian)

- | | | |
|--------|--|---|
| (x) | Ulteriore Fornitore di Servizi al Fondo di Riferimento
<i>(Additional Reference Fund Service Provider):</i> | Nessuno |
| (xi) | Ulteriori Documenti del Fondo di Riferimento
<i>(Additional Reference Fund Documents):</i> | Applicabile |
| (xii) | Data di Interruzione (<i>Cut-off Date</i>):

<i>(Condizione 14.1)</i> | In relazione a ciascuna Data di Valutazione, il quinto Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione Programmata in relazione a tale Data di Valutazione. |
| (xiii) | Data di Valutazione (<i>Valuation Date</i>):

<i>(Condizione 14.1(b))</i> | In relazione a ogni Certificato:

(i) ciascuna Data di Osservazione e Valutazione;

(ii) la Data di Valutazione di Esercizio del Portatore, qualora il Portatore degli Strumenti abbia esercitato il Certificato; e

(iii) la Data di Valutazione alla Scadenza, qualora il Certificato sia soggetto a Esercizio Figurativo ai sensi della Condizione 5.6,

come determinato dall'Agente di Determinazione.

Laddove:

"Data di Osservazione e Valutazione" indica, in relazione a ciascun Fondo di Riferimento, ciascuna Data di Osservazione e Valutazione Programmata, come stabilita al paragrafo 9(xiv) che segue, fatte salve eventuali rettifiche secondo quanto previsto dalla Condizione 14.1 (<i>Rettifiche per Giorni di Turbativa</i>).

"Data di Valutazione alla Scadenza" indica, in relazione a ciascun Fondo di Riferimento, la Data di Valutazione Programmata alla Scadenza, come indicato nel paragrafo 9(xiv) che segue, fatte salve eventuali rettifiche secondo quanto previsto dalla Condizione 14.1 (<i>Rettifiche per Giorni di Turbativa</i>); e

"Data di Valutazione di Esercizio del Portatore" indica, in relazione a ciascun Fondo di Riferimento, la Data di Valutazione Programmata di Esercizio del Portatore, come indicato nel seguente paragrafo 9(xiv), fatte salve eventuali rettifiche secondo quanto previsto dalla Condizione 14.1 (<i>Rettifiche per Giorni di Turbativa</i>).

(xiv) Data di Valutazione Programmata (<i>Scheduled Valuation Date</i>): |

Ciascuna delle seguenti sarà una **"Data di Valutazione Programmata"** in relazione a un Certificato ed alla Data di Valutazione che sia:

*

- (a) una Data di Osservazione e Valutazione, la Data di Osservazione e Valutazione Programmata corrispondente a tale Data di Osservazione e Valutazione;
- (b) Data di Valutazione di Esercizio del Portatore, Data di Valutazione Programmata di Esercizio del Portatore; e
- (c) Data di Valutazione alla Scadenza, Data di Valutazione alla Scadenza Programmata,

secondo quanto stabilito dall'Agente di Determinazione.

Laddove:

"Giorno Lavorativo Comune del Fondo di Riferimento" ha il significato attribuito a tale termine nell'Allegato alle Condizioni Contrattuali (*Termini e Condizioni Particolari*).

"Data di Osservazione_t" ha il significato attribuito a tale termine nel paragrafo 9 (*Definizioni*) dell'Allegato alle Condizioni Contrattuali (*Termini e Condizioni Particolari*).

"Data di Osservazione e Valutazione Programmata" indica, in relazione a un Certificato, ciascuna Data di Osservazione, condizionatamente al rimborso anticipato dei Certificati.

"Data di Valutazione alla Scadenza Programmata" significa la Data di Scadenza, fermo restando che se tale data non è un giorno che sia un Giorno Lavorativo e un Giorno Lavorativo Comune del Fondo di Riferimento, il giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo e un Giorno Lavorativo Comune del Fondo di Riferimento, secondo quanto stabilito dall'Agente di Determinazione; e

"Data di Valutazione Programmata di Esercizio del Portatore" significa, con rispetto ad un Certificato, il quinto Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla data alla quale sia inviata una Comunicazione di Esercizio relativa a tale Certificato in linea con quanto previsto alla Condizione 5.1 (*Comunicazione di Esercizio*), fermo restando che se tale data non è un Giorno Lavorativo Comune del Fondo di Riferimento, il giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo e un Giorno Lavorativo Comune del Fondo di Riferimento, secondo quanto stabilito dall'Agente di Determinazione.

(xv) Dividendi Straordinari
(*Extraordinary Dividends*)
(*Condition 14.7*):

Applicabile

(xvi) Rettifica (*Adjustment*)

Applicabile, fermo restando che, con riferimento a

*

	(Condition 14.4):	Rettifiche relative a pagamenti effettuati alla Data di Valutazione di Esercizio del Portatore, "5 Giorni Lavorativi" previsti nella Condizione 14.4 dovranno intendersi sostituiti con "3 Giorni Lavorativi".
(xvii)	Data di Sottoscrizione del Fondo di Riferimento (<i>Reference Fund Subscription Date</i>):	Applicabile
(xviii)	Data di Pagamento Programmata del Rimborso (<i>Scheduled Redemption Payment Date</i>):	Applicabile
(xix)	Data di Avviso di Sottoscrizione (<i>Subscription Notice Date</i>):	Applicabile
(xx)	Data di Avviso di Rimborso (<i>Redemption Notice Date</i>):	Applicabile
(xxi)	Eventi del Fondo di Riferimento (<i>Reference Fund Event</i>):	Applicabile
	(a) Percentuale di Trigger del NAV (<i>NAV Trigger Percentage</i>):	Applicabile
	(b) Periodo di Trigger del NAV (<i>NAV Trigger Period</i>):	Applicabile
	(c) Valore di Trigger del NAV Complessivo (<i>Aggregate NAV Trigger Value</i>):	Applicabile
	(d) Periodo di Trigger del NAV Complessivo (<i>Aggregate NAV Trigger Period</i>):	Applicabile
(xxii)	Ulteriori Eventi del Fondo di Riferimento (<i>Additional Reference Fund Event(s)</i>):	Nessuno
(xiii)	Altri termini:	Non applicabile
10.	Importo Minimo di Trasferimento: (<i>Minimum Transfer Amount</i>) (Condizione 2.5)	Un Certificato
Esercizio		
11.	Data di Scadenza:	17 ottobre 2019
12.	Ultimo Orario di Esercizio:	ore 10:00 (ora locale nel luogo dell'Ufficio Specificato del Conservatore del Registro dei Titoli)

*

13. Numero Minimo di Esercizio: Un Certificato
(Condizione 5.9)
14. Multiplo Consentito: (Condizione 5.9) Un Certificato
15. Esercizio presunto: (Condizione 5.6) Applicabile

Opzione Call dell'Emittente

16. Opzione Call dell'Emittente: Non Applicabile

Regolamento

17. Base del Regolamento: (Condizione 4) I Certificati sono Certificati Regolati in Contanti.
18. Importo di Regolamento in Contanti: Si veda il paragrafo 3 (*Importo di Regolamento in Contanti*) nell'Allegato alle Condizioni Contrattuali (*Termini e Condizioni Particolari*).
19. Prezzo di Esercizio (*Strike Price*): Non Applicabile
20. Prezzo di Regolamento: Non Applicabile
21. Orario di Valutazione: Non Applicabile
22. Data di Valutazione: Si veda il precedente paragrafo 9 (xiii)
23. Date di Calcolo della Media: Non Applicabile
24. Data di Osservazione: Vedere l'Allegato alle Condizioni Contrattuali (*Termini e Condizioni Particolari*)
25. Data di Esercizio (*Strike Date*): 24 ottobre 2014 o, se tale giorno non è una Data di Osservazione, la Data di Osservazione successiva.
26. Valuta di Regolamento: EUR
27. Data di Regolamento in Contanti: Con riferimento a ciascun Certificato, qualora tale Certificato sia rimborsato in virtù di:
- (i) un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*), la Data di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*);
 - (ii) un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*), la Data di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*) (se applicabile);
 - (iii) esercizio del Certificato da parte del Portatore degli Strumenti, la Data di Regolamento dell'Esercizio del Portatore; e
 - (iv) Esercizio Figurativo ai sensi della Condizione 5.6, la Data di Regolamento in Contanti Programmata,
- secondo quanto stabilito dall'Agente di Determinazione.

Laddove:

"Data di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*)" significa,

*

con riferimento ad un Certificato, il quinto Giorno Lavorativo immediatamente successivo all'Ultima Data di Determinazione con riferimento alla Data di Valutazione Automatica Anticipata (*Andamento*) (*Performance Trigger*) come determinato dall'Agente di Determinazione;

"Evento di Rimborso Anticipato Automatico (*Andamento*) (*Performance Trigger*)" ha il significato ad esso attribuito al paragrafo 2 (*Rimborso Anticipato Automatico*) dell'Allegato alle Condizioni Contrattuali (*Termini e Condizioni Particolari*);

"Data di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*)" significa, con riferimento ad un Certificato, il quinto Giorno Lavorativo immediatamente successivo all'Ultima Data di Determinazione con riferimento alla Data di Valutazione Automatica Anticipata (*Floor*) come determinato dall'Agente di Determinazione;

"Evento di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*)" ha il significato ad esso attribuito al paragrafo 2 (*Rimborso Anticipato Automatico*) dell'Allegato alle Condizioni Contrattuali (*Termini e Condizioni Particolari*);

"Data di Regolamento di Esercizio del Portatore" indica, in relazione a un Certificato, la data specificata nell'Avviso di Esercizio relativo a tale Certificato, a condizione che tale data non sia precedente al terzo Giorno Lavorativo immediatamente successivo all'Ultima Data di Determinazione in relazione alla Data di Valutazione di Esercizio del Portatore (ove rilevante) in relazione a tale Certificato;

"Ultima Data di Determinazione" indica, in relazione a ciascuno dei Fondi di Riferimento compresi nel Paniere di Fondi di Riferimento e una Data di Valutazione, (i) se nessun Evento di Turbativa del Mercato si è verificato per ciascuno di tali Fondi di Riferimento alla Data di Valutazione Programmata in relazione alla Data di Valutazione, tale Data di Valutazione Programmata, o (ii) se un Evento di Turbativa del Mercato si è verificato in relazione a uno o più Fondi di Riferimento compresi nel Paniere di Fondo di Riferimento alla Data di Valutazione Programmata in relazione a tale Data di Valutazione e la Data di Valutazione per due o più Fondi di Riferimento compresi nel Paniere di Fondi di Riferimento cade in date differenti, la data che corrisponde alla Data di Valutazione che sia l'ultima a verificarsi, come determinato dall'Agente di Determinazione; e

"Data di Regolamento in Contanti Programmata" indica l'ultima data in ordine cronologico tra:

*

- (i) il 24 ottobre 2019 o, se tale giorno non è un Giorno Lavorativo, il Giorno Lavorativo successivo; e
 - (ii) il quinto Giorno Lavorativo immediatamente successivo all'Ultima Data di Determinazione in relazione alla Data di Valutazione alla Scadenza.
28. Data di Registrazione: Un Giorno Lavorativo del Sistema di Compensazione prima della relativa data di scadenza del pagamento.

Ulteriori informazioni

29. Agente di Determinazione: Come definito nelle Condizioni
30. Sistemi di Compensazione: Euroclear
31. Limitazioni alla Vendita negli Stati Uniti: Conformità Reg. S Category 2
32. Ulteriori Limitazioni alla Vendita: Non Applicabile
33. Disposizioni per Eventi di Inconvertibilità: Non Applicabile
34. Altri termini e condizioni speciali: Vedere l'Allegato alle Condizioni Contrattuali (*Termini e Condizioni Particolari*)

**ALLEGATO ALLE CONDIZIONI CONTRATTUALI (TERMINI E CONDIZIONI
PARTICOLARI)**

INDICE

1.	IMPORTO CEDOLARE.....
2.	RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO.....
3.	IMPORTO DI REGOLAMENTO IN CONTANTI.....
4.	DETERMINAZIONE DELL'INDICE LEVA.....
5.	DETERMINAZIONE DEL RENDIMENTO DEGLI ATTIVI.....
6.	DETERMINAZIONE DEL CONTO DI CASSA.....
7.	DETERMINAZIONE DEL VALORE DEL PANIERE.....
8.	RIBILANCIAMENTO.....
9.	ALTRE DEFINIZIONI.....

1. IMPORTO CEDOLARE

1.1 Salvo il caso di esercizio o acquisto o cancellazione o rimborso in virtù di un Evento di Rimborso Anticipato Automatico o di rimborso non programmato, l'Emittente dovrà, con riferimento a ciascun Certificato, pagare l'Importo Cedolare a ciascuna Data di Pagamento della Cedola. Nonostante quanto sopra, nessun Importo Cedolare sarà pagabile su di un Certificato ad una data successiva alla data in cui sia inviata una Comunicazione di Esercizio relativamente a quel Certificato ai sensi delle Condizioni.

1.2 Laddove:

"**Importo Cedolare**" significa, con riferimento a ciascun Certificato, EUR 25, pari al 2,6315789 per cento dell'Importo Nominale, post arrotondamento per difetto alla cifra unitaria della Valuta di Regolamento.

"**Data di Pagamento della Cedola**" indica ciascuna delle seguenti date: 24 aprile 2015, 26 ottobre 2015, 25 aprile 2016, 24 ottobre 2016, 24 aprile 2017, 24 ottobre 2017, 24 aprile 2018, 24 ottobre 2018 e 24 aprile 2019, fermo restando che qualora nessuna di tali date sia una Data di Osservazione, la successiva Data di Osservazione. Ci sarà un totale di nove Date di Pagamento della Cedola; e.

"**Importo Nominale**" significa EUR 950.

2. RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO

2.1 Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*)

Salvo il caso di precedente esercizio o acquisto o cancellazione, qualora l'Agente di Determinazione stabilisca che si è verificato un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*) ad una Data di Osservazione e Valutazione (la Data di Osservazione e Valutazione alla quale si verifichi per la prima volta un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*) sarà la "**Data di Valutazione Anticipata Automatica (*Floor*)**"), i Certificati dovranno essere automaticamente rimborsati alla Data di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*) all'Importo di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*).

Qualora la Data di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*) sia anche una Data di Pagamento della Cedola, l'Importo Cedolare con riferimento a tale Data di Pagamento della Cedola dovrà essere pagabile in aggiunta all'Importo di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*).

2.2 Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*)

Salvo il caso di precedente esercizio o acquisto o cancellazione, qualora l'Agente di Determinazione stabilisca che si è verificato un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*) ad una Data di Osservazione e Valutazione programmata per coincidere con la Data dell'Evento di Andamento (*Performance Trigger*) Programmata (la Data di Osservazione e Valutazione alla quale si verifichi per la prima volta un Evento di

Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*) sarà la "**Data di Valutazione Anticipata Automatica (Andamento) (*Performance Trigger*)**", i Certificati dovranno essere automaticamente rimborsati alla Data di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*) all'Importo di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*).

Qualora la Data di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*) sia anche una Data di Pagamento della Cedola, l'Importo Cedolare con riferimento a tale Data di Pagamento della Cedola dovrà essere pagabile in aggiunta all'Importo di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*).

2.3 Laddove:

" $\sum_{t=2}^T \text{Coupon}_t$ " significa, con riferimento ad una Data di Osservazione_t, la somma delle Cedole_t a far tempo dalla, e inclusa la, Data di Osservazione_{t-2} con riferimento a tale Data di Osservazione_t, fino a, e compresa, la Data di Valutazione Anticipata Automatica (*Floor*), come determinata dall'Agente di Determinazione;

"**Data di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*)**" ha il significato ad essa attribuito al paragrafo 27 delle Condizioni Contrattuali che precede;

"**Evento di Rimborso Anticipato Automatico**" significa un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*) ovvero un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*);

"**Evento di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*)**" significa, con riferimento ad una Data di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico, (e un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*) dovrà intendersi verificato a tale Data di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico) qualora si verifichi la seguente ipotesi (come determinata dall'Agente di Determinazione):

$$\text{Nominal Amount} \times \text{Leveraged Index}_{t-2} > \text{EUR } 1,092.50 ; \text{ e}$$

"**Data di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*)**" ha il significato ad essa attribuito al paragrafo 27 delle Condizioni Contrattuali che precede;

"**Evento di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*)**" significa, con riferimento a qualsiasi Data di Osservazione e Valutazione, (e un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*) dovrà intendersi verificato a tale Data di Osservazione e Valutazione) qualora si verifichi la seguente ipotesi (come determinata dall'Agente di Determinazione):

$$\text{Leveraged Index}_{t-2} < \left(0.10 + \sum_{t=2}^T \text{Coupon}_t \right)$$

"**Cedola_t (*Coupon_t*)**" significa, con riferimento ad una Data di Osservazione_t:

- (a) che sia una Data di Pagamento della Cedola, 2,6315789 per cento (anche indicato come 0,026315789); e
- (b) che non sia una Data di Pagamento della Cedola, zero;

"**Indice Leva_t**" e "**Indice Leva_{t(0)}**" hanno il significato ad essi rispettivamente attribuito al successivo paragrafo 4 (*Determinazione dell'Indice Leva*);

"**Indice Leva_{t-2}**" significa, con riferimento alla Data di Osservazione_t, l'Indice Leva_t della seconda Data di Osservazione più recente prima di tale Data di Osservazione_t; come determinato dall'Agente di Determinazione;

"**Data di Osservazione e Valutazione**" ha il significato ad essa attribuito al paragrafo 9 (xiii) delle Condizioni Contrattuali che precede;

"**Max**" seguito da una serie di importi (o valori) tra parentesi quadre, indica qualunque sia il maggiore tra gli importi (o valori) separati da un punto e virgola all'interno di tali parentesi quadre;

"**Importo Nominale**" (*Nominal Amount*) significa EUR 950;

"**Data dell'Evento di Andamento (Performance Trigger) Programmata**" indica ciascuna delle seguenti date: 25 aprile 2016, 24 ottobre 2016, 24 aprile 2017, 24 ottobre 2017, 24 aprile 2018, 24 ottobre 2018 e 24 aprile 2019; e

"**Evento di Rimborso Anticipato Automatico Programmato (Floor)**" indica ciascuna Data di Osservazione e Valutazione.

3. **IMPORTO DI REGOLAMENTO IN CONTANTI**

3.1 Salvo il caso di precedente esercizio o acquisto o cancellazione, ciascun Certificato dà diritto al Portatore degli Strumenti di ricevere, alla Data di Regolamento in Contanti, un Importo di Regolamento in Contanti calcolato con riferimento allo scostamento positivo o negativo dell'Indice Leva tra la Data di Esercizio e la Data di Valutazione, e fermo restando che l'Importo di Regolamento in Contanti non può essere inferiore a zero, in base alla formula di seguito riportata.

3.2 Laddove:

"**Importo di Regolamento in Contanti**" significa, con riferimento ad un Certificato, qualora tale Certificato sia rimborsato in virtù di:

(a) un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*), un importo per Certificato (**l'Importo di Rimborso Anticipato Automatico (Floor)**) calcolato in base alla seguente formula:

$$\text{Nominal Amount} \times \left[\text{Max} \left(0; \frac{\text{Leveraged Index}_{t(N)}}{\text{Leveraged Index}_{t(0)}} \right) \right]$$

(b) un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*), un importo per Certificato (**l'Importo di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (Performance Trigger)**) calcolato in base alla seguente formula:

$$\text{Nominal Amount} \times \left[\text{Max} \left(0; \frac{\text{Leveraged Index}_{t(N)}}{\text{Leveraged Index}_{t(0)}} \right) \right]$$

(c) Esercizio Figurativo ai sensi della Condizione 5.6, un importo nella Valuta di Regolamento determinato dall'Agente di Determinazione in base alla seguente formula:

$$\text{Nominal Amount} \times \left[\text{Max} \left(0; \frac{\text{Leveraged Index}_{t(N)}}{\text{Leveraged Index}_{t(0)}} \right) \right]$$

(d) esercizio del Certificato da parte del Portatore degli Strumenti, un importo nella Valuta di Regolamento determinato dall'Agente di Determinazione in base alla seguente formula:

$$\text{Nominal Amount} \times \left[\text{Max} \left(0; \frac{\text{Leveraged Index}_{t(N)}}{\text{Leveraged Index}_{t(0)}} - 0,03 \right) \right]$$

"**Data di Valutazione alla Scadenza**" ha il significato ad essa attribuito al paragrafo 9 (xiii) delle Condizioni Contrattuali che precede;

"**Data di Valutazione di Esercizio del Portatore**" ha il significato ad essa attribuito al paragrafo 9 (xiii) delle Condizioni Contrattuali che precede;

"**Indice Leva_{t(0)}**" ha il significato ad essa attribuito al successivo paragrafo 4 (*Determinazione dell'Indice Leva*);

"**Indice Leva_{t(N)}**" significa, con riferimento ad un Certificato, qualora tale Certificato sia rimborsato in virtù di:

- (a) un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (*Floor*), l'Indice Leva_t con riferimento alla Data di Valutazione Anticipata Automatica (*Floor*);
- (b) un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (Andamento) (*Performance Trigger*), l'Indice Leva_t con riferimento alla Data di Valutazione Anticipata Automatica (Andamento) (*Performance Trigger*);
- (c) Esercizio Figurativo ai sensi della Condizione 5.6, l'Indice Leva_t con riferimento alla Data di Valutazione alla Scadenza;
- (d) esercizio del Certificato da parte del Portatore degli Strumenti, l'Indice Leva_t con riferimento alla Data di Valutazione di Esercizio del Portatore,

ciascuno secondo quanto stabilito dall'Agente di Determinazione;

"**Max**" seguito da una serie di importi (o valori) tra parentesi quadre, indica qualunque sia il maggiore tra gli importi (o valori) separati da un punto e virgola all'interno di tali parentesi quadre; e

"**Importo Nominale**" significa EUR 950.

4. DETERMINAZIONE DELL'INDICE LEVA (*LEVERAGED INDEX*)

4.1 "**Indice Leva_t**" significa, con riferimento a:

- (a) la Data di Esercizio (che è la Data di Osservazione_{t(0)}), 1.00 (indicato come "**Indice Leva_{t(0)}**");
- (b) ciascuna Data di Osservazione_t (che non sia la Data di Esercizio), un valore determinato dall'Agente di Determinazione in base alla seguente formula:

$$\begin{aligned} & \text{Leveraged Index}_{t(R-1)} \\ & + \text{Asset Performance}_t \\ & + (\text{Cash Account}_t - \text{Cash Account}_{t(R-1)}) \\ & - \text{Coupon}_t \end{aligned}$$

A fini di chiarezza, qualora una Data di Osservazione_t sia una Data di Ribilanciamento, la determinazione dell'Indice Leva_t con riferimento a tale Data di Osservazione_t dovrà essere effettuata senza tener conto di eventuali rettifiche apportate con riferimento al Conto di Cassa_t come previsto al successivo paragrafo 6.2 (*Determinazione del Conto di Cassa*).

4.2 Laddove $t_{R-1} < t$ e:

"**Andamento degli Attivi_t**" ha il significato ad esso attribuito al successivo paragrafo 5 (*Determinazione dell'Andamento degli Attivi*);

"**Conto di Cassa_t**" e "**Conto di Cassa_{t(R-1)}**" hanno il significato ad essi rispettivamente attribuito al successivo paragrafo 6 (*Determinazione del Conto di Cassa*);

"**Indice Leva_{t(R-1)}**" significa, con riferimento ad una Data di Osservazione_t, l'Indice Leva_t alla Data di Ribilanciamento più recente prima di tale Data di Osservazione_t, come determinata dall'Agente di Determinazione;

"Data di Osservazione_t" e "Data di Osservazione_{t(0)}" hanno il significato ad essi rispettivamente attribuito al successivo paragrafo 9 (*Altre Definizioni*);

"Data di Ribilanciamento" ha il significato ad essa attribuito al successivo paragrafo 8 (*Ribilanciamento*); e

"Data di Esercizio" ha il significato ad essa attribuito al paragrafo 25 delle Condizioni Contrattuali di cui sopra.

5. DETERMINAZIONE DELL'ANDAMENTO DEGLI ATTIVI (*ASSET PERFORMANCE*)

5.1 "Andamento degli Attivi_t" significa un valore determinato dall'Agente di Determinazione in base alla seguente formula:

$$\sum_{i=1}^5 N_{t(R-1)}^i \times (RF_t^i - RF_{t(R-1)}^i)$$

5.2 Laddove $t_{R-1} < t$ e:

" Σ " o sigma significa la somma di, tale che, per esempio

$$\sum_{i=1}^5 N_{t(R-1)}^i \times (RF_t^i - RF_{t(R-1)}^i) \text{ significa:}$$

Error! Objects cannot be created from editing field codes.

" $N_{t(R-1)}^i$ " significa con riferimento ad una Data di Osservazione_t e un Fondo di Riferimentoⁱ, il numero di quote di un Fondo di Riferimentoⁱ nel Paniere di Fondi di Riferimento alla Data di Ribilanciamento più recente prima della Data di Osservazione_t, come determinato dall'Agente di Determinazione.

" RF_t^i " significa, con riferimento ad una Data di Osservazione_t e un Fondo di Riferimentoⁱ, il NAV del Fondo di Riferimentoⁱ alla Data di Osservazione_t, come determinato dall'Agente di Determinazione.

" $RF_{t(R-1)}^i$ " significa, con riferimento ad una Data di Osservazione_t e un Fondo di Riferimentoⁱ, il NAV del Fondo di Riferimentoⁱ alla Data di Ribilanciamento più recente prima della Data di Osservazione_t, come determinato dall'Agente di Determinazione.

6. DETERMINAZIONE DEL CONTO DI CASSA (*CASH ACCOUNT*)

6.1 **Conto di Cassa_t**

"Conto di Cassa_t" significa, con riferimento ad una Data di Osservazione_t:

(a) che sia la Data di Esercizio (che sia la Data di Osservazione_{t(0)}), un importo come determinato dall'Agente di Determinazione in base a quanto segue (indicato come "Conto di Cassa_{t(0)}"):

$$- \text{Basket Value}_{t(0)}$$

(b) che non sia la Data di Esercizio o una Data di Ribilanciamento, un valore determinato dall'Agente di Determinazione in base alla seguente formula:

$$\left\{ \left[(RFR_{t(R-1)} + \text{FinancingSpread}) \times \frac{CD_t - CD_{t(R-1)}}{360} \right] + 1 \right\} \times \text{Cash Account}_{t(R-1)}$$

Conto di Cassa_{t(R)}

- (c) che sia una Data di Ribilanciamento (o una Data di Osservazione_{t(R)}) diversa dalla Data di Esercizio, un importo come determinato dall'Agente di Determinazione in base alla seguente formula:

$$\left\{ \left[\left(\text{RFR}_{t(R-1)} + \text{Financing Spread} \right) \times \frac{\text{CD}_t - \text{CD}_{t(R-1)}}{360} \right] + 1 \right\} \times \text{Cash Account}_{t(R-1)} - \sum_{i=1}^5 \left(\Delta N_{t(R)}^i \right) \times \text{RF}_t^i$$

6.2 Laddove:

" Σ " o sigma significa la somma di, tale che, per esempio $\sum_{i=1}^5 \left(\Delta N_{t(R)}^i \right) \times \text{RF}_t^i$ significa:

Error! Objects cannot be created from editing field codes.

" $\Delta N_{t(R)}^i$ " ha il significato ad esso attribuito al successivo paragrafo 8 (*Ribilanciamento*);

"**Valore del Paniere_{t(0)}**" significa il Valore del Paniere_t con riferimento alla Data di Esercizio (che è la Data di Osservazione_{t(0)});

"**Valore del Paniere_t**" ha il significato ad esso attribuito al successivo paragrafo 7 (*Determinazione del Valore del Paniere*);

"**Conto di Cassa_{t(R-1)}**" significa il Conto di Cassa_t con riferimento alla più recente Data di Ribilanciamento precedente (o, qualora la più recente Data di Ribilanciamento precedente sia la Data di Esercizio, allora il Conto di Cassa_{t(0)});

"**CD_t**" significa, con riferimento ad una Data di Osservazione_t, il numero dei giorni di calendario a far tempo dalla, e inclusa la, Data di Esercizio fino a, ma non compresa, la Data di Osservazione_t, come determinato dall'Agente di Determinazione.

"**CD_{t(R-1)}**" significa, con riferimento ad una Data di Osservazione_t, il numero dei giorni di calendario a far tempo dalla, e inclusa la, Data di Esercizio fino a, ma non compresa, la Data di Ribilanciamento più recente prima della Data di Osservazione_t, come determinato dall'Agente di Determinazione.

"**FS**" or "**Differenziale di Finanziamento**" (*Financing Spread*) significa 1,15% (o 1,15 per cento).

"**RFR_{t(R-1)}**" significa, con riferimento ad una Data di Osservazione_t, il tasso per depositi in EUR per un periodo di tre mesi che figura sulla Pagina Reuters Screen LIBOR01 (o qualsiasi pagina successiva o sostitutiva di tale pagina) (la "**Pagina della Schermata Rilevante**") alle ore 11 a.m., orario di Londra (l'"**Orario Rilevante**"), determinato dall'Agente di Determinazione il secondo Giorno Lavorativo TARGET prima della Data di Ribilanciamento più recente prima di tale Data di Osservazione_t (il "**Giorno Rilevante**"), o qualora tale tasso non figuri sulla Pagina della Schermata Rilevante all'Orario Rilevante del Giorno Rilevante, il tasso determinato dall'Agente di Determinazione in buona fede e in un modo commercialmente ragionevole.

7. DETERMINAZIONE DEL VALORE DEL PANIERE(BASKET VALUE)

7.1 "Valore del Paniere_t" significa, con riferimento ad una Data di Osservazione_t, un importo assoluto senza aver riguardo alla valuta di denominazione rappresentante la somma ponderata di leva finanziaria del NAV, a tale Data di Osservazione_t, del numero di quote di ciascun Fondo di Riferimentoⁱ a tale data, come determinato dall'Agente di Determinazione in base alla seguente formula:

$$\sum_{i=1}^5 (N_{t(R-1)}^i \times RF_t^i)$$

7.2 Laddove:

" Σ " o sigma significa la somma di, tale che, per esempio $\sum_{i=1}^5 (N_{t(R-1)}^i \times RF_t^i)$ significa:

Error! Objects cannot be created from editing field codes.

" $N_{t(R-1)}^i$ " significa con riferimento ad una Data di Osservazione_t e Fondo di Riferimentoⁱ, il numero di quote del Fondo di Riferimentoⁱ nel Paniere di Fondi di Riferimento alla Data di Ribilanciamento più recente prima della Data di Osservazione_t, come determinato dall'Agente di Determinazione.

"NAV" significa, con riferimento ad un Fondo di Riferimentoⁱ, il valore patrimoniale netto per Quota di Interesse del Fondo di Riferimento di tale Fondo di Riferimentoⁱ, come calcolato e pubblicato (o, qualora non pubblicato, come notificato) all'Azionista di tale Fondo di Riferimentoⁱ, e il termine "pubblicare" deve essere interpretato di conseguenza quando usato in relazione al NAV da, o per conto di, il Gestore del Fondo di Riferimento rilevante, secondo quanto previsto nelle Condizioni.

" RF_t^i " significa, con riferimento ad una Data di Osservazione_t e un Fondo di Riferimentoⁱ, il NAV del Fondo di Riferimentoⁱ alla Data di Osservazione_t, come determinato dall'Agente di Determinazione.

8. RIBILANCIAMENTO

8.1 Alla prima Data di Ribilanciamento (che è la Data di Esercizio), il numero delle quote di ciascun Fondo di Riferimentoⁱ rappresentato nel Paniere di Fondi di Riferimento alla Data di Esercizio (" $N_{t(0)}^i$ ") è determinato dall'Agente di Determinazione in base alla seguente formula:

$$\frac{\text{Target Multiplier} \times \text{Leveraged Index}_{t(0)} \times w^i}{RF_{t(0)}^i}$$

8.2 A ciascuna Data di Ribilanciamento successiva alla Data di Esercizio, , il numero delle quote di ciascun Fondo di Riferimentoⁱ rappresentato nel Paniere di Fondi di Riferimento a tale Data di Ribilanciamento (" $N_{t(R)}^i$ ") è rettificato dall'Agente di Determinazione e determinato in base alla seguente formula:

$$\Delta N_{t(R)}^i + N_{t(R-1)}^i$$

8.3 Laddove:

" $\Delta N_{t(R)}^i$ " significa, con riferimento ad una Data di Ribilanciamento, un valore determinato dall'Agente di Determinazione come segue:

qualora ΔDiff_t sia:

(a) maggiore di zero, $\Delta N_{t(R)}^i$ dovrà essere determinato in base alla seguente formula:

$$\frac{\Delta \text{Diff}_t}{RF_t^i} \times \overline{w^i}$$

(b) uguale o minore di zero, $\Delta N_{t(R)}^i$ dovrà essere determinato in base alla seguente formula:

$$\frac{\Delta \text{Diff}_t}{RF_{t-2}^i} \times \overline{w^i}$$

" ΔDiff_t " significa, con riferimento ad una Data di Ribilanciamento, un importo determinato dall'Agente di Determinazione in base alla seguente formula:

$$\text{TargetMultiplier} \times (\text{LeveragedIndex}_{t-2} - \text{Coupon}_t) - \text{BasketValue}_{t-2}$$

"| |" significa il valore assoluto degli importi (o valori) all'interno di tali barre verticali (per esempio " -1 " è " 1 ").

"**Leva Assoluta**" significa, con riferimento ad una Data di Osservazione, l'importo determinato dall'Agente di Determinazione in base alla seguente formula:

$$\left| \frac{\text{BasketValue}_{t-2}}{\text{LeveragedIndex}_{t-2}} - \text{TargetMultiplier} \right|;$$

"**Valore del Paniere** $_{t-2}$ " significa, con riferimento ad una Data di Osservazione, il Valore del Paniere $_t$ con riferimento alla seconda Data di Osservazione più recente prima della Data di Osservazione, come determinato dall'Agente di Determinazione;

"**Indice Leva** $_{t-2}$ " significa, con riferimento ad una Data di Osservazione, l'Indice Leva $_t$ della seconda Data di Osservazione più recente prima della Data di Osservazione, come determinato dall'Agente di Determinazione;

"**Date di Ribilanciamento**" significa ciascuna delle seguenti date (ciascuna, una "**Data di Ribilanciamento**"):

- (a) la Data di Esercizio (che è la prima Data di Ribilanciamento);
- (b) ciascuna Data di Pagamento della Cedola;
- (c) ciascuna Data di Osservazione $_t$ alla quale si applichino tutte le ipotesi (i), (ii) e (iii):
 - (i) che tale giorno non sia un Giorno di Turbativa con riferimento a tutti i Fondi di Riferimento nel Paniere di Fondi di Riferimento;
 - (ii) la Data di Osservazione $_{t-1}$ non fosse una Data di Ribilanciamento; e
 - (iii) si applichi una o più delle seguenti ipotesi:
 - (A) la Leva Assoluta con riferimento a tale Data di Osservazione $_t$ sia maggiore del 10 per cento (espresso come '0.10'); e/o
 - (B) vi siano 90 o più giorni di calendario da, ma non compresa, la Data di Ribilanciamento precedente tale Data di Osservazione, fino a, e compresa, tale Data di Osservazione,

tutto come determinato dall'Agente di Determinazione;

" RF_t^i " significa, con riferimento ad una Data di Osservazione_t e un Fondo di Riferimentoⁱ, il NAV del Fondo di Riferimentoⁱ alla Data di Osservazione_t, come determinato dall'Agente di Determinazione;

" $RF_{t(0)}^i$ " significa il NAV di un Fondo di Riferimentoⁱ alla Data di Esercizio come determinato dall'Agente di Determinazione;

" RF_{t-2}^i " significa, con riferimento ad una Data di Osservazione_t e un Fondo di Riferimentoⁱ, il NAV del Fondo di Riferimentoⁱ alla seconda Data di Osservazione_t più recente prima della Data di Osservazione_t;

"**Moltiplicatore Target**" (*Target Multiplier*) significa 150 per cento (espresso come 1,50);

" w^i " o "**Ponderazione**" significa, con riferimento a ciascun Fondo di Riferimentoⁱ, il valore corrispondente a tale Fondo di Riferimentoⁱ, come riportato nella relativa riga della Tabella del Fondo di Riferimento, nella colonna intitolata "Ponderazione";

" \bar{w} " significa un valore determinato dall'Agente di Determinazione in base alla seguente formula:

$$\frac{RF_{t-2}^i \times N_{t(R-1)}^i}{Basket Value_{t-2}}$$

9. ALTRE DEFINIZIONI

"**Giorno Lavorativo**" ha il significato ad esso attribuito alla Condizione 1 (*Definizioni*).

"**Giorno Lavorativo Comune del Fondo di Riferimento**" indica un giorno che sia un Giorno Lavorativo del Fondo di Riferimento con riferimento a ciascun Fondo di Riferimento nel Paniere di Fondi di Riferimento, come determinato dall'Agente di Determinazione.

"**Data di Osservazione**" indica ciascun giorno nel periodo che va da, e inclusa la, Data di Esercizio fino a, e compresa, la Data di Scadenza che sia:

- (a) un Giorno Lavorativo; e
- (b) un Giorno Lavorativo Comune del Fondo di Riferimento.

"**Data di Osservazione_{t(0)}**" significa la Data di Esercizio.

"**Data di Osservazione_t**" indica, con riferimento al valore "t", la Data di Osservazione corrispondente a "t" tale che se "t=1", la Data di Osservazione_t sarà la prima Data di Osservazione successiva alla Data di Esercizio, fermo restando che se "t=0", la Data di Osservazione_t sarà la Data di Esercizio.

"**Data di Osservazione_{t-1}**" indica, con riferimento ad una Data di Osservazione_t la Data di Osservazione più recente prima di tale Data di Osservazione_t.

"**Data di Osservazione_{t(R)}**" significa una Data di Osservazione_t che sia una Data di Ribilanciamento.

"**Data di Osservazione_{t(R-1)}**" indica, con riferimento ad una Data di Osservazione_t, la Data di Osservazione_{t(R)} precedente tale Data di Osservazione_t.

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO E DESCRIZIONE DEL RENDIMENTO POTENZIALE DEI CERTIFICATI

La presente sezione offre una narrativa, una spiegazione non tecnica dell'obiettivo d'investimento previsto per i Certificati e della metodologia per il calcolo dei rendimenti potenziali. Le informazioni contenute in questa sezione sono a titolo di ulteriore descrizione e spiegazione delle informazioni riportate altrove nel presente Prospetto. I Certificati saranno disciplinati dai "Termini e le Condizioni dei Certificati" (*Terms and Conditions of the Certificates*), come completati e modificati dalle "Condizioni Contrattuali" (*Contractual Terms*), tra cui l'"Allegato alle Condizioni Contrattuali (*Termini e Condizioni Particolari*)", e pertanto una piena comprensione dei Certificati può essere raggiunta solo mediante la lettura completa di queste sezioni.

Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento dei Certificati è offrire ad un investitore un target di *esposizione economica con leva finanziaria* all'andamento di un paniere di fondi con uguale ponderazione (ciascuno un "Fondo di Riferimento" e congiuntamente, il "Paniere di Fondi di Riferimento").

I Fondi di Riferimento sono

<i>Nome Fondo di Riferimento</i>	<i>Codice Bloomberg</i>	<i>ISIN</i>	<i>Ponderazione</i>	<i>Sito Web per ulteriori informazioni*</i>
CONSULTINVEST VALORE I CAP	CONVALI IM	IT0004977614	20%	http://www.consultinvest.it/sgr/fondi.asp
CONSULTINVEST HIGH YIELD CLASSE I CAP	CONHYDI IM	IT0004977713	20%	http://www.consultinvest.it/sgr/fondi.asp
CONSULTINVEST REDDITO CLASSE I CAP	CONREDI IM	IT0004977531	20%	http://www.consultinvest.it/sgr/fondi.asp
CONSULTINVEST BREVE TERMINE CLASSE I CAP	CONBRTM IM	IT0004511033	20%	http://www.consultinvest.it/sgr/fondi.asp
CONSULTINVEST PLUS CLASSE I CAP	CONPLUS IM	IT0004511249	20%	http://www.consultinvest.it/sgr/fondi.asp

*Né l'Emittente né le sue consociate hanno partecipato alla preparazione delle informazioni contenute in tali siti web (incluso l'eventuale prospetto per il relativo Fondo di Riferimento) su tali siti Web, e non si assumono alcuna responsabilità in merito all'accuratezza di tali informazioni in relazione al relativo Fondo di Riferimento. Tali informazioni non sono parte integrante del Prospetto e non vi sono incluse mediante riferimento, e sono fornite solo per convenienza.

I Fondi di Riferimento sono fondi UCITS III domiciliati in Italia, gestiti da Consultinvest Asset Management SGR S.p.A, una società affiliata dell'Agente di Distribuzione.

Qual è l'importo delle commissioni di collocamento e qual è il loro impatto?

Per ciascun investimento di EUR 1.000 nei Certificati, un importo pari a EUR 50 (5 per cento) viene trattenuto dall'Agente di Distribuzione per la propria commissione di collocamento. Ciò significa che, per ogni EUR 1.000 di investimento, solo EUR 950 saranno investiti nei Certificati. Tutti i pagamenti ai sensi dei Certificati che gli investitori hanno diritto di ricevere saranno pertanto calcolati con riferimento ad un importo nominale di EUR 950.

Quali sono i rendimenti potenziali sui Certificati?

I Certificati offrono la possibilità del pagamento di Importi Cedolari (soggetto al rimborso anticipato dei Certificati) e di un Importo di Regolamento in Contanti.

L'Importo Cedolare è, con riferimento a ciascun Certificato, EUR 25, pari a 2,6315789 per cento dell'Importo Nominale, post arrotondamento per difetto alla cifra unitaria della Valuta di Regolamento, pagabile su base semestrale alla Data di Pagamento della Cedola rilevante.

L'Importo di Regolamento in Contanti è calcolato mediante riferimento all'andamento del Valore del Paniere e ridotto dell'importo del costo di finanziamento e dell'Importo Cedolare. L'Importo di Regolamento in Contanti sarà pagabile il 24 ottobre 2019, a condizione che i Certificati non siano stati rimborsati anticipatamente o comprati o cancellati.

Tuttavia, gli investitori dovrebbero essere consapevoli del fatto che, come descritto sub "*Rimborso del Certificati*" che segue, i Certificati saranno rimborsati alla Data di Valutazione Anticipata Automatica (Andamento) (*Performance Trigger*) (che potrebbe essere ciascuna delle seguenti date: 25 aprile 2016, 24 ottobre 2016, 24 aprile 2017, 24 ottobre 2017, 24 aprile 2018, 24 ottobre 2018 and 24 aprile 2019) qualora il prodotto di (i) l'Indice Leva alla seconda Data di Osservazione precedente la Data di Valutazione Anticipata Automatica (Andamento) (*Performance Trigger*) moltiplicato per (ii) EUR 950 sia superiore ad EUR 1.092,50. In tal caso, ciascun Certificato sarà rimborsato per un importo pari al prodotto di (i) EUR 950 moltiplicato per (ii) l'Indice Leva (fermo un minimo di zero) alla Data di Valutazione Anticipata Automatica (Andamento) (*Performance Trigger*), pagabile il quinto Giorno Lavorativo successivo a tale data. Ciò significa che il rendimento dei Certificati (assumendo un prezzo di acquisto di EUR 1.000 ed escludendo qualsivoglia Importo Cedolare pagato) potrà essere superiore al 9,25% solamente e nel limite in cui (i) l'Indice Leva a tale seconda Data di Osservazione precedente moltiplicato per EUR 950 ecceda EUR 1.092,50 (se del caso) e/o (ii) l'Indice Leva aumenti nel periodo intercorrente tra tale seconda Data di Osservazione precedente e la Data di Valutazione Anticipata Automatica (Andamento) (*Performance Trigger*) (tenendo presente che potrebbe anche diminuire).

Avvertenza: potenziale perdita dell'intero importo investito

I Certificati non prevedono la protezione del capitale e gli investitori possono perdere, parzialmente o interamente, il proprio investimento. Chiunque desideri acquistare i Certificati deve essere in grado di sostenere la perdita anche totale dell'importo investito. Qualunque potenziale investitore dovrebbe altresì considerare con attenzione le informazioni contenute sub "*Fattori di Rischio*".

Qual è il Valore del Paniere?

Il Valore del Paniere in qualsiasi momento rappresenta la somma ponderata del NAV di ciascun Fondo di Riferimento del Paniere di Fondi di Riferimento moltiplicato per il numero di quote del Fondo di Riferimento in cui il Certificato è investito in via nozionale in quel momento. Il Valore del Paniere è fissato a EUR 1.425 (prima di essere suddiviso in quote ("*unitised*") ai fini del calcolo) all'inizio dell'investimento e in seguito fluttuerà in linea con l'aumento o la diminuzione del valore dei Fondi di Riferimento, e i cambiamenti alle "quote" di ciascun Fondo di Riferimento successivi a ciascun ribilanciamento (come di seguito descritto).

I Certificati riflettono un'esposizione a leva finanziaria nei Fondi di Riferimento

Il rendimento dei Certificati dipende dall'andamento del Paniere di Fondi di Riferimento, tra le altre cose, come descritto in "*Quali sono i rendimenti potenziali sui Certificati?*" di cui sopra. L'esposizione dei Certificati nei Fondi di Riferimento è "a leva" in virtù della moltiplicazione dell'esposizione iniziale in ciascun Fondo di Riferimento per il " moltiplicatore target" del 150 per cento. Questa è la ragione per cui il valore del Valore del Paniere iniziale (prima di essere suddiviso in quote ("*unitised*") ai fini del calcolo) è di EUR 1.425 invece del valore nominale di EUR 950. In conseguenza della caratteristica della leva finanziaria, l'effetto sul rendimento dei Certificati dell'aumento o della diminuzione del valore dei Fondi di Riferimento sarà amplificato.

Ciò può essere spiegato con il seguente esempio:

In un prodotto non a leva, EUR 1 investito nel Certificato darebbe all'investitore un'esposizione di EUR 1 di valore dell'attività sottostante. Se l'attività sottostante aumenta di EUR 0,10 in valore (10 per cento di performance), anche il Certificato aumenta di EUR 0,10 in valore (10 per cento di performance). Invece, in uno scenario a leva, quando la leva finanziaria è fissata al 150 per cento, EUR 1 investito nel Certificato darebbe all'investitore un'esposizione di EUR 1,50 di valore delle attività sottostanti. Se l'attività sottostante aumenta di EUR 0,150 in valore (10 per cento di performance) il valore dei

certificati aumenteranno di EUR 0,150 in valore, ma sarà un incremento percentuale del 15,0 per cento, in tal modo amplificando l'effetto di 1,50 volte. Allo stesso modo, una perdita di valore delle attività sottostanti si rifletterà in modo amplificato come perdita di valore del prodotto.

Il titolare dei Certificati potrebbe pertanto realizzare un guadagno maggiore (se il Paniere di Fondi di Riferimento aumenta in valore) o una perdita maggiore (se il Paniere di Fondi di Riferimento diminuisce in valore) rispetto ad una situazione in cui non vi sia alcuna leva finanziaria.

Il grado della leva finanziaria cambierà a seconda del valore del Paniere di Fondi di Riferimento e del ribilanciamento (come descritto sotto).

Tuttavia, è importante notare che tale leva finanziaria è raggiunta solo pagando effettivamente un costo di finanziamento (come descritto immediatamente di seguito) che ridurrà il rendimento dei Certificati.

Come si ottiene l'esposizione a leva finanziaria?

Affinché i Certificati forniscano un'esposizione a leva, Morgan Stanley & Co. International plc finanzia effettivamente EUR 950 per ogni EUR 950 di investimento. Quando i due componenti (EUR 950 di investimento e EUR 950 di finanziamento) sono combinati tra di loro, l'investitore è messo in una posizione in cui anche se ha investito EUR 950, ha un'esposizione a leva sul Paniere di Fondi di Riferimento pari a EUR 1.425 (vale a dire EUR 950 x 150 per cento), come descritto sopra.

Qual è il costo del finanziamento dell'esposizione a leva finanziaria?

Il costo di finanziamento per fornire l'ulteriore esposizione economica a leva finanziaria sul Paniere di Fondi di Riferimento oltre l'importo investito di EUR 950 matura su base giornaliera rispetto all'intero Valore del Paniere (ossia, non solo l'importo acquisito attraverso il finanziamento effettivo, ma anche attraverso l'acquisto dell'investitore di EUR 950 dei fondi) lungo la durata dei Certificati. Il tasso di interesse di riferimento è calcolato come il tasso di interesse Euribor a 3 mesi come registrato all'inizio di ciascun periodo di finanziamento (ossia l'ultima Data di Ribilanciamento) più un differenziale di finanziamento del 1,15 per cento, applicato al valore del Conto di Cassa all'ultima Data di Ribilanciamento. Il rendimento potenziale dei Certificati a qualsiasi data è ridotto dei costi di finanziamento, mediante la detrazione di tali costi dalla misura dell'andamento del Paniere di Fondi di Riferimento (ossia il valore dell'"Indice Leva", come descritto di seguito) e ulteriormente ridotto dalla deduzione della Cedola (pari al 2,6315789 per cento, qualora tale data sia una Data di Pagamento della Cedola e pari a zero qualora tale data non sia una Data di Pagamento della Cedola). Il costo del finanziamento è di fatto un onere per il prestito, pagato a Morgan Stanley & Co. International plc.

Cos'è l'Indice Leva??

L'Indice Leva rappresenta un valore pari alle variazioni nel Valore del Paniere (un aumento del Valore del Paniere aumenterà l'Indice Leva) e nel finanziamento (il costo del finanziamento ridurrà l'Indice Leva) meno la Cedola (pari al 2,6315789 per cento qualora tale data sia una Data di Pagamento della Cedola, e pari a zero qualora tale data non sia una Data di Pagamento della Cedola).

Alla Data di Emissione, l'Indice Leva corrisponde a un valore monetario di EUR 950, (ossia l'investimento fatto nei Certificati), ma è calcolato come valore del 100 per cento (espresso come 1,00). Per tutta la durata dei Certificati, l'Indice Leva rappresenterà il valore suddiviso in quote ("*unitised*") del Paniere di Fondi di Riferimento a partire dalla Data di Esercizio, meno i costi di finanziamento sostenuti per creare l'esposizione economica a leva finanziaria e meno la Cedola (pari al 2,6315789 per cento qualora tale data sia una Data di Pagamento della Cedola, e pari a zero qualora tale data non sia una Data di Pagamento della Cedola).

Come è influenzato il valore dei Certificati dalle variazioni nel valore del sottostante Paniere di Fondi di Riferimento?

Il valore dei Certificati aumenterà/diminuirà di pari passo con l'incremento/decremento del NAV aggregato del Valore del Paniere, meno i costi di finanziamento sostenuti per creare l'ulteriore esposizione economica a leva finanziaria meno la Cedola (pari al 2,6315789 per cento qualora tale data sia una Data di Pagamento della Cedola, e pari a zero qualora tale data non sia una Data di Pagamento della Cedola). Ad esempio, se il Valore del Paniere aumenta/diminuisce di un dato importo a partire

dalla Data di Esercizio, l'Indice Leva aumenterà/diminuirà di un importo corrispondente, meno i costi di finanziamento applicabili.

Cos'è il "ribilanciamento"?

Il Moltiplicatore Target e la leva iniziale è pari a 150 per cento. Il moltiplicatore è calcolato come il Valore del Paniere (EUR 1.425, prima di essere suddiviso in quote ("*unitised*") ai fini del calcolo), diviso per l'Indice Leva (EUR 950). Al fluttuare del valore del Paniere di Fondi di Riferimento, anche il moltiplicatore o la leva cambia. Ciò si verifica in quanto, con l'aumentare o diminuire del NAV di ciascun Fondo di Riferimento, ciascuna unità nozionale investita in tale Fondo di Riferimento farà riferimento a una porzione più piccola o più grande del Fondo di Riferimento. In particolare, con l'aumento del NAV del Paniere di Fondi di Riferimento, la leva effettiva diminuisce e, con il decremento del NAV del Paniere di Fondi di Riferimento, la leva effettiva aumenta. Ad esempio, se il NAV del Paniere di Fondi di Riferimento diminuisce di EUR 50, la leva effettiva sarà pari a $(1.425-50) / (950-50) = 152,78$ per cento (soggetto al costo di finanziamento).

Al fine di mantenere la leva al livello target del 150 per cento, l'esposizione in ciascun Fondo di Riferimento nel Paniere di Fondi di Riferimento viene ribilanciata laddove una delle seguenti circostanze trovi applicazione (ferme restando talune limitazioni): (i) quando siano trascorsi 90 giorni dall'ultima Data di Ribilanciamento o (ii) quando la leva effettiva sia superiore al 160 per cento o inferiore al 140 per cento. A una Data di Ribilanciamento, il numero di Quote nozionali di ciascuno dei Fondi di Riferimento viene rettificato, in modo che l'esposizione target al paniere di Fondi di Riferimento con uguale ponderazione sia reimpostata al 150 per cento.

Rimborso dei Certificati

I Certificati saranno rimborsati al verificarsi di ciascuna delle circostanze descritte a seguire. L'Importo di Regolamento in Contanti pagabile alla Data di Regolamento in Contanti dipende dalle circostanze che hanno portato al rimborso dei Certificati:

- (a) ***Rimborso anticipato automatico (floor)***: I Certificati saranno rimborsati a ciascuna Data di Osservazione (ossia qualsiasi data che sia (i) un giorno Lavorativo e (ii) un giorno lavorativo di un fondo di riferimento per tutti i Fondi di Riferimento) durante la vigenza dei Certificati qualora l'Indice Leva (come sotto descritto) alla seconda Data di Osservazione precedente la Data di Osservazione in oggetto sia inferiore alla somma di (i) 0,10 e (ii) la somma delle Cedole, a far tempo dalla, e inclusa la, seconda Data di Osservazione immediatamente precedente la Data di Osservazione in oggetto fino a, e compresa, la Data di Scadenza. In tale caso, ciascun Certificato sarà rimborsato per un importo pari al prodotto di (i) EUR 950 (pari all'importo dell'investimento iniziale di EUR 1.000, meno la commissione di collocamento di EUR 50) moltiplicato per (ii) l'Indice Leva a tale Data di Osservazione, pagabile il quinto Giorno Lavorativo successivo a tale Data di Osservazione. Un "giorno lavorativo del fondo di riferimento" per un fondo di riferimento è un giorno in cui sia in programma la pubblicazione del valore patrimoniale netto di un Fondo di Riferimento. **In caso di tale rimborso anticipato, agli investitori sarà preclusa la possibilità di partecipare a qualsivoglia futuro potenziale andamento migliorativo dei Fondi di Riferimento.**
- (b) ***Rimborso anticipato automatico (Andamento) (Performance Trigger)***: I Certificati saranno rimborsati alla Data di Valutazione Anticipata Automatica (Andamento) (*Performance Trigger*) (che potrebbe essere ciascuna delle seguenti date: 25 aprile 2016, 24 ottobre 2016, 24 aprile 2017, 24 ottobre 2017, 24 aprile 2018, 24 ottobre 2018 and 24 aprile 2019) qualora il prodotto di (i) l'Indice Leva alla seconda Data di Osservazione precedente la Data di Valutazione Anticipata Automatica (Andamento) (*Performance Trigger*) moltiplicato per (ii) EUR 950 sia superiore ad EUR 1.092,50. In tal caso, ciascun Certificato sarà rimborsato per un importo pari al prodotto di (i) EUR 950 moltiplicato per (ii) l'Indice Leva alla Data di Valutazione Anticipata Automatica (Andamento) (*Performance Trigger*), pagabile il quinto Giorno Lavorativo successivo a tale Data di Valutazione Anticipata Automatica (Andamento) (*Performance Trigger*). **In caso di tale rimborso anticipato, agli investitori sarà preclusa la**

possibilità di partecipare a qualsivoglia futuro potenziale andamento migliorativo dei Fondi di Riferimento.

- (c) **Esercizio da parte del titolare:** Ciascun titolare dei Certificati può, a sua scelta e fino alla Data di Scadenza (fissata al 17 ottobre 2019), chiedere il rimborso dei Certificati durante la loro vigenza con preavviso di 5 Giorni Lavorativi. In tal caso, ciascun Certificato per il quale il titolare abbia esercitato la facoltà in oggetto sarà rimborsato per un importo pari al prodotto di (i) EUR 950 moltiplicato per (ii) l'Indice Leva al quinto Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla data in cui sia debitamente inviata una Comunicazione di Esercizio relativamente ai Certificati meno 3 per cento, pagabile il terzo Giorno Lavorativo successivo a tale quinto Giorno Lavorativo in cui l'Indice Leva è determinato.
- (d) **Scadenza:** Qualora i Certificati non siano rimborsati, anche su esercizio del titolare, prima della Data di Scadenza (fissata al 17 ottobre 2019), si considereranno esercitati a tale data. In tal caso, ciascun Certificato sarà rimborsato per un importo pari al prodotto di (i) EUR 950 moltiplicato per (ii) l'Indice Leva alla Data di Scadenza, pagabile il 24 ottobre 2019.

I Certificati potrebbero anche essere rimborsati a causa di illegalità, al verificarsi di un evento fiscale, di un inadempimento o di un evento di un fondo di riferimento, tutto come infra descritto.

Tutte le date di valutazione possono essere posticipate in caso di eventi di turbativa relativi ai Fondi di Riferimento, e tutte le date di pagamento possono essere posticipate per Giorni non-Lavorativi.

L'Importo di Regolamento in Contanti non sarà inferiore a zero.

Assenza di diritti nei o ai Fondi di Riferimento

Gli investitori nei Certificati non avranno alcun interesse legale o in qualità di beneficiario (*legal and beneficial interest*) di sorta nei Fondi di Riferimento. L'"esposizione economica" verso i Fondi di Riferimento è ottenuta "sinteticamente" o in modo "nozionale" attraverso l'uso di strumenti derivati, e non vi è alcuna detenzione fisica dei Fondi di Riferimento che venga utilizzata per effettuare i pagamenti sui Certificati o per assicurare gli importi pendenti ai sensi dei Certificati.