

# Benchmark Certificates su Commodity.

Per investire facilmente sulle materie prime.

 **RBS**<sup>TM</sup>  
The Royal Bank of Scotland



## Chi siamo.

Alla fine del 2007 The Royal Bank of Scotland (RBS), attraverso un'offerta consorziale con altri due partner, ha acquisito ABN AMRO, estendendo la propria presenza ad oltre 50 Paesi in cinque continenti e ampliando la propria attività nel campo del Corporate Finance/ Advisory, dei mercati emergenti, del Transaction Banking (Cash Management e Trade Finance) e dell'Equity. Ed è proprio in quest'ultimo segmento che si colloca l'operatività del nostro team dedicato all'ideazione, strutturazione e quotazione di strumenti di investimento per i privati. Grazie all'integrazione con RBS possiamo ora offrire un maggior numero di prodotti, abbiamo accresciuto la nostra competenza e incrementato la nostra capacità di proporre servizi innovativi anche su nuovi mercati.

Siamo all'avanguardia nel campo dei prodotti strutturati, Certificates in particolare, con oltre 30.000 opportunità di investimento in un'ampia gamma di mercati, asset class e strategie di negoziazione. Nel corso del tempo abbiamo maturato una specializzazione distintiva in mercati emergenti, materie prime e prodotti a tema come le fonti di energia alternativa.

I nostri specialisti di prodotto sono costantemente impegnati a mantenervi aggiornati su tendenze di investimento e tecnologie. Cerchiamo di vedere le cose attraverso i vostri occhi e di fornirvi le informazioni, le conoscenze e il sostegno di cui avete bisogno per fare la giusta scelta di investimento.

## La diversità di RBS è la nostra forza.

L'esperienza di RBS nel settore bancario è ultracentenaria e spazia dai servizi bancari per il retail al private banking, ai servizi bancari alle imprese. Naturalmente RBS è cambiata molto nel corso degli anni, ma non ha mai perso di vista l'impegno per l'innovazione e l'assistenza ai clienti. RBS non sarebbe diventata uno dei principali gruppi finanziari su scala globale se non avesse saputo agire diversamente delle altre banche.

In RBS usiamo un motto che sintetizza il nostro tipo di approccio: Make it happen. Significa operare in partnership con i nostri clienti e cercare attivamente modi nuovi ed efficaci perchè abbiano successo nella loro attività. Un esempio: RBS ha lanciato il primo servizio completo di banca on-line nel 1997.

Diversificare il portafoglio utilizzando un'asset class che storicamente, oltre ad avere un grande potenziale di crescita, ha una bassa correlazione con azionario ed obbligazionario. Può essere anche una naturale copertura contro l'inflazione.

## L'era delle materie prime?

L'azionario è stato più volte interessato da fasi di turbolenza dall'inizio del nuovo millennio e la diversificazione con azionario e l'obbligazionario si è dimostrata spesso insufficiente: ad esempio fra il 2000 ed il 2003 i bassi valori delle obbligazioni governative non sono bastati a compensare le pesanti perdite dovute al calo del mercato azionario. Come conseguenza gli investitori hanno sempre di più cercato asset class alternative che potessero garantire dei buoni rendimenti anche in periodi di crisi. Le materie prime in questo scenario hanno assunto una posizione di grande rilievo.

### Diversificazione di portafoglio.

Gli andamenti storici dei prezzi delle materie prime hanno una correlazione bassa o negativa con l'azionario e l'obbligazionario. Grazie a questa caratteristica i portafogli di investimento possono essere efficacemente diversificati attraverso l'utilizzo di panieri di materie prime, riducendo il profilo di rischio complessivo, senza per questo rinunciare alle opportunità di rendimento.

## L'Asia, un continente affamato di materie prime.

Molti analisti ed investitori prevedono un incremento continuo dei prezzi delle materie prime dovuto alla crescente necessità delle economie emergenti. Il Far East, con una popolazione di circa 3 miliardi di persone, sta attraversando una fase di rapido sviluppo industriale che assorbirà sempre più materie prime<sup>(1)</sup>.

Nel 2008 i prezzi del petrolio hanno raggiunto la soglia di 150 Dollari per barile<sup>(2)</sup>, il prezzo più alto nella storia. Cina e India sono certamente state le principali responsabili di una crescita tanto clamorosa ed hanno spinto verso l'alto anche le quotazioni di metalli come l'alluminio, il rame e lo zinco<sup>(3)</sup>.

Anche i prezzi delle materie prime agricole sono cresciuti dal 2004. Molti esperti a riguardo hanno una visione rialzista di lungo periodo: il cambiamento delle condizioni di vita ha modificato le abitudini alimentari nei Paesi emergenti asiatici: la richiesta di carne è cresciuta e sempre più grano e soia sono utilizzati per l'ingrasso del bestiame, inoltre la crescente urbanizzazione e la difficoltà di reperimento di acqua hanno ridotto la disponibilità di terreni coltivabili<sup>(4)</sup>.

Infine l'Asia gioca un ruolo da protagonista anche nel settore dei metalli preziosi: l'India è infatti il più grande compratore mondiale di oro: gli indiani acquistano da soli circa un quarto della produzione annua mondiale<sup>(5)</sup>.

## Le materie prime come scudo contro l'inflazione.

Per inflazione si intende l'aumento dei prezzi delle merci in generale, quindi anche delle materie prime. Le commodity offrono pertanto una protezione diretta rispetto all'inflazione.

Gli investitori che desiderino inserire all'interno del proprio portafoglio una copertura rispetto all'inflazione dovrebbero considerare una componente di materie prime. Lo scenario economico degli anni '70 ha dimostrato l'efficacia degli investimenti in commodity: in un periodo caratterizzato dalla crescita dell'inflazione e dei tassi di interesse, i prezzi delle materie prime sono saliti fortemente.

L'indice S&P® GSCITM che comprendeva 24 commodity alla fine del 1980 raggiunse livelli record.

*Durante la crisi del 2001 - 2003 gli investitori hanno potuto beneficiare della crescita dei prezzi delle materie prime. Queste hanno sovraperformato azionario ed obbligazionario anche durante la fase di crisi originata dai mutui subprime statunitensi.*

*La crescente industrializzazione dei Paesi emergenti spinge verso l'alto i prezzi delle materie prime.*

*(1) A Bull in China: Invest Profitably in the Opening of the Worlds Greatest Market, Jim Rogers, December 2007.*

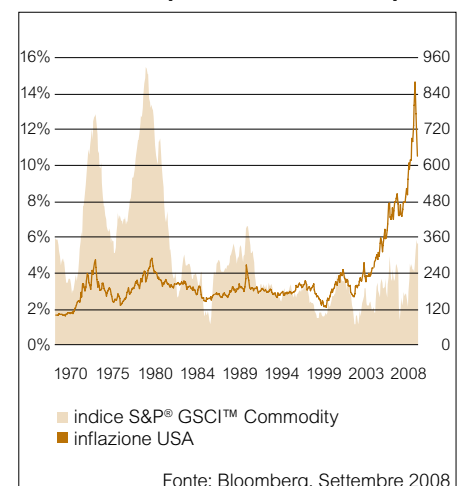
*(2) Bloomberg, 29 September 2008.*

*(3) www.minerals.er.usgs.gov, USDGS, Copper Statistics and Information, January 2008.*

*(4) www.deltafarmpress.com, Strong meat demand supports higher prices, January 2008.*

*(5) www.gfms.com, Supply and Demand statistic, 2008.*

### Inflazione vs. prezzo delle materie prime



**Prezzo dell'oro nominale e reale.****I Benchmark Certificates su materie prime consentono di:**

- diversificare il portafoglio
- replicare la performance del sottostante
- effettuare trading di breve termine, essendo quotati in tempo reale in Borsa Italiana

**Fattori che determinano il prezzo:**

- valore del sottostante
- valore del tasso di cambio
- livello corrente della Parità

**Importante:**

- qualora il sottostante sia un contratto future, è necessario sostituirlo più volte durante la vita del Certificate. Questa operazione di rollover comporta una transaction charge, giustificata dai costi di transazione sostenuti dall'emittente
- i prezzi delle materie prime possono essere molto volatili

**Come funzionano i Benchmark Certificates su Commodity.**

I Benchmark Certificates su Commodity costituiscono un mezzo semplice ed efficace per trarre profitto dalle proprie aspettative sull'andamento dei mercati, dando l'opportunità di operare direttamente sulle principali materie prime a livello mondiale. Oltre ad essere congeniali agli investitori che vogliono diversificare il proprio portafoglio, si adattano anche a obiettivi di trading grazie alla quotazione in tempo reale del prezzo, al pari di un titolo trattato in Borsa.

Il rischio di questi strumenti è assimilabile a quello di un investimento nel sottostante.

I Benchmark Certificates su Commodity replicano l'andamento di un sottostante (es. commodity ovvero contratto future su commodity), riflettendone il livello senza alcun effetto leva. L'ammontare del prezzo che l'investitore dovrà versare per l'acquisto di un Benchmark Certificate è determinato sulla base del livello corrente del sottostante, del livello corrente del tasso di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del sottostante medesimo e della Parità. Nel caso in cui il sottostante sia un contratto future, al fine di garantire sufficiente liquidità e aggiornamento dei prezzi dei Certificates, si rende necessario sostituire più volte, durante la vita di tali Certificates, il contratto future sottostante (il quale ha scadenze più brevi rispetto alla durata dei Certificates). Si tratta del cosiddetto rollover. Ciascuna sostituzione comporta una modifica della Parità ed un costo per l'investitore (la transaction charge), giustificato dai costi di transazione sostenuti per fare questo dall'emittente. Si noti, pertanto, che l'ammontare del prezzo che l'investitore dovrà versare per l'acquisto di un Benchmark Certificate è determinato sulla base delle formule a seguire.

Con riferimento ai Benchmark su commodity relativi a platino, palladio, oro e argento (ossia i contratti spot su Commodity):

**Livello corrente del sottostante X Parità**  
**Tasso di cambio**

Il livello corrente del sottostante è inteso, per i Benchmark su platino, palladio, oro e argento, come la quotazione di mercato del sottostante medesimo espressa in Dollari americani.

Con riferimento ai Benchmark su commodity relativi ai rimanenti sottostanti (ossia i contratti future su commodity):

**Livello corrente del sottostante X Livello corrente della Parità**  
**Livello corrente del tasso di cambio**

La Parità indica:

- con riferimento alla data di emissione, un valore pari alla parità iniziale;
- con riferimento alla prima data di rollover, un valore pari alla parità iniziale moltiplicata per il rollover ratio corrente; e, successivamente,
- con riferimento a ciascuna data di rollover, un valore pari alla parità corrente moltiplicata per il rollover ratio corrente.

Dove:

il rollover ratio è un coefficiente calcolato in relazione ad ogni sostituzione del sottostante nel seguente modo:

**Contratto in scadenza (-Transaction Charge)**  
**Contratto scadenza successiva (+Transaction Charge)**



## Il meccanismo del rollover.

Tutti i Certificates su materie prime, ad eccezione dei metalli preziosi, hanno come sottostante un contratto future. I contratti futures a scadenza comportano un obbligo di consegna; per evitare di dover ricevere o consegnare fisicamente il sottostante è possibile vendere la posizione prima della scadenza del relativo contratto e investire il capitale in uno dei contratti a termine successivi. Tale pratica è nota con il nome di rollover del sottostante. Dopo il rollover il Certificate avrà come riferimento un contratto future con una scadenza successiva e una data di consegna successiva.

Fra il contratto prossimo a scadenza, che viene venduto, ed il nuovo contratto, che viene acquistato, esiste generalmente una differenza di prezzo. La differenza di prezzo tra contratti viene replicata nei Benchmark Certificates su Commodity attraverso una variazione del tasso di partecipazione al sottostante.

Ad esempio un investitore vende un future che vale 236,15 Dollari con scadenza novembre ed acquista il contratto successivo che quota 235,10 Dollari. Il minore costo del contratto successivo comporta una maggiore partecipazione nel sottostante: con 236,15 Dollari l'investitore può infatti acquistare 1,0045 contratti futures con scadenza Dicembre. La partecipazione dunque cresce dello 0,45%.

### Esempio ipotetico di rollover.

NYMEX Gasoil Future	
Novembre 2008	USD 236,15
Dicembre 2008	USD 235,10
Differenza	USD -1,05
Parità prima del roll-over	100%
Parità dopo il roll-over	100%

Il prezzo del contratto future dicembre 2008 è più basso di quello novembre 2008 quindi il tasso di partecipazione sale.

La nuova parità è data da:

**(precedente parità x prezzo vecchio future) : prezzo nuovo future**  
**(100,00 x 236,15) : 235,10 = 100,45.**

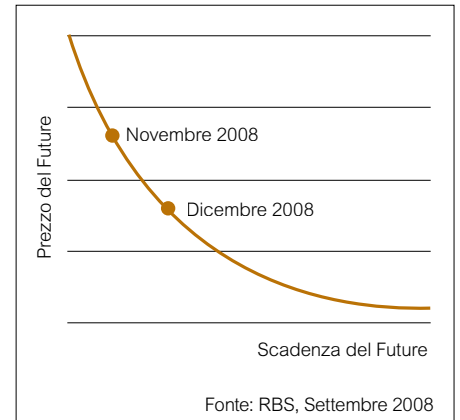
L'esempio del rollover riportato riguarda un mercato in backwardation.

Quando il prezzo del contratto future successivo è superiore a quello del precedente, si parla di mercato in contango.

La partecipazione viene modificata per replicare il diverso valore dei contratti negoziati al momento del rollover.

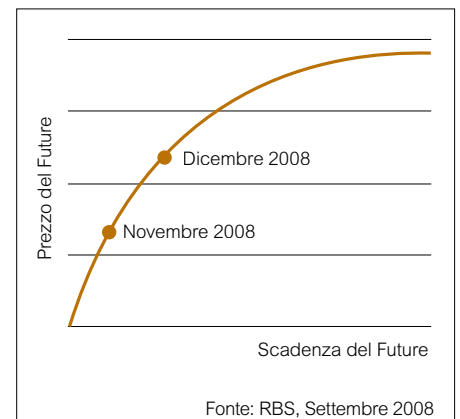
### Backwardation:

*il prezzo a termine è inferiore al prezzo a pronti (prezzo per l'acquisto fisico del bene).*



### Contango:

*il prezzo a termine di un bene è superiore al prezzo a pronti.*



## Benchmark Quanto Certificates su Commodity: copertura del rischio di cambio.

I Benchmark QUANTO Certificates su Commodity sono strumenti d'investimento che permettono di avvantaggiarsi della crescita del sottostante (oro, argento, platino e palladio) linearmente e senza commissioni aggiuntive, garantendo la copertura del tasso di cambio a scadenza. Il prezzo è determinato dal valore del sottostante moltiplicato per la parità, senza essere influenzato dalla volatilità, dall'erosione temporale e soprattutto dal tasso di cambio di riferimento. I Benchmark QUANTO Certificates su Commodity permettono, infatti, di convertire il valore del sottostante direttamente in Euro, in base al principio di copertura del tasso di cambio, 1 Dollaro = 1 Euro.

Il prezzo del Certificate durante la sua quotazione sarà pari a:

**Valore Certificate = livello corrente sottostante X Parità**

### Vantaggio:

*copertura del tasso di cambio a scadenza. La performance del sottostante viene replicata in base al principio: 1 Dollaro = 1 Euro*

### Importante:

*durante la vita del Certificate la differenza fra i tassi di interesse della valuta del sottostante e dell'Euro potrebbe influire, seppur limitatamente, sul prezzo del Certificate.*

## Descrizione dei sottostanti.

### Future su frumento.

Borsa	Area	T.H. alle grida	T.H. elettronico	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
CBOT	Chicago	9:30 am - 1:15 pm lun - ven	6:32 pm - 6:00 am dom - ven	W	5,000 bushels	\$ 12,50/Contratto	US cents	Mar, Mag, Lug, Set, Dic

### Future su granturco.

Borsa	Area	T.H. alle grida	T.H. elettronico	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
CBOT	Chicago	9:30 am - 1:15 pm lun - ven	6:32 pm - 6:00 am dom - ven	W	5,000 bushels	\$ 12,50/Contratto	US cents	Mar, Mag, Lug, Set, Dic

### Future su cotone.

Borsa	Area	T.H. alle grida	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
NYBOT	New York	10:30 am - 2:15 pm lun - ven	CT	50,000 libre	\$ 5,00	US cents	Mar, Mag, Lug, Ott, Dic

### Future su cacao.

Borsa	Area	T.H. alle grida	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
LIFFE	Londra	9:30 am - 4:50 pm lun - ven	QC	10 metric tonnellate	£ 10	GBP	Mar, Mag, Lug, Set, Dic

### Future su caffè.

Borsa	Area	T.H. alle grida	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
NYBOT	New York	9:15 am - 12:30 pm lun - ven	KC	37,500 libre	\$ 18,75	US cents	Mar, Mag, Lug, Set, Dic

### Future su succo d'arancia.

Borsa	Area	T.H. alle grida	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
NYBOT	New York	10:00 am - 1:30 pm lun - ven	JO	15,000 libre	\$ 7,50	US cents	Gen, Mar, Mag, Lug, Set, Nov

### Future su zucchero.

Borsa	Area	T.H. alle grida	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
NYBOT	New York	9:00 am - 12:00 pm lun - ven	SB	112,000 libre	\$ 11,20	US cents	Mar, Mag, Lug, Ott

### Future su combustibile da riscaldamento.

Borsa	Area	T.H. alle grida	T.H. elettronico	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
NYMEX	New York	10:05 am - 2:30 pm	3:15 pm - 9:50 am lun - gio 7:00 pm - 9:50 am dom	HO	1,000 barrels (42,000 galloni)	\$ 4,20/Contratto	US cents	Tutti i mesi

### Future su gas naturale.

Borsa	Area	T.H. alle grida	T.H. elettronico	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
NYMEX	New York	10:00 am - 2:30 pm	3:15 pm - 9:50 am lun - gio 7:00 pm - 9:50 am dom	NG	10,000 mmBtu	\$ 10,00/Contratto	USD	Tutti i mesi

### Future su WTI petrolio.

Borsa	Area	T.H. alle grida	T.H. elettronico	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
NYMEX	New York	10:00 am - 2:30 pm	3:15 pm - 9:50 am lun - gio 7:00 pm - 9:50 am dom	CL	1,000 barrels (42,000 galloni)	\$ 10,00/Contratto	USD	Tutti i mesi

### Future su rame.

Borsa	Area	T.H. elettronico	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
LME	Londra	24h	MCU/ CLS1	25 tonnellate	\$ 0,50/tonnellate	USD	Mar, Giu, Set, Dic

### Future su alluminio.

Borsa	Area	T.H. elettronico	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
LME	Londra	24h	ZAL/ CLS1	25 tonnellate	\$ 0,50/tonnellate	USD	Mar, Giu, Set, Dic

**Future su piombo.**

Borsa	Area	T.H. elettronico	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
LME	Londra	24h	ZPB/ CLS1	25 tonnellate	\$ 0,50/tonnellate	USD	Mar, Giu, Set, Dic

**Future su piombo.**

Borsa	Area	T.H. elettronico	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
LME	Londra	24h	ZPB/ CLS1	25 tonnellate	\$ 0,50/tonnellate	USD	Mar, Giu, Set, Dic

**Future su nickel.**

Borsa	Area	T.H. elettronico	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
LME	Londra	24h	ZNI/ CLS1	6 tonnellate	\$ 5/tonnellate	USD	Mar, Giu, Set, Dic

**Future su zinco.**

Borsa	Area	T.H. elettronico	Ticker	Valore contratto	Valore tick	Quotazione	Mesi contratto
LME	Londra	24h	MZN/ CLS1	25 tonnellate	\$ 0,50/tonnellate	USD	Mar, Giu, Set, Dic

**Future su argento.**

Borsa	Area	T.H. elettronico	Ticker	Quotazione
LBMA	Londra	24h dom - ven	SILV	USD per oncia

**Future su oro.**

Borsa	Area	T.H. elettronico	Ticker	Quotazione
LBMA	Londra	24h dom - ven	GOLDS	USD per oncia

**Future su palladio.**

Borsa	Area	T.H. elettronico	Ticker	Quotazione
LPPM	Londra	24h dom - ven	PALL	USD per oncia

**Future su platino.**

Borsa	Area	T.H. elettronico	Ticker	Quotazione
LPPM	Londra	24h dom - ven	PLAT	USD per oncia

**L'esercizio a scadenza e la tassazione.**

L'esercizio dei Benchmark Certificates su Commodity alla data di scadenza è automatico tramite liquidazione in contanti. All'investitore è rimborsato il prodotto tra il valore del sottostante e la Parità, diviso per il tasso di cambio (fixing BCE). Il rimborso automatico avverrà con valuta pari a tre giorni lavorativi dalla data di scadenza. I proventi e le plusvalenze derivanti ad una persona fisica dall'esercizio o dalla cessione dei Benchmark Certificates su commodity sono soggetti, in base ad una interpretazione corrente, ad una imposta sostitutiva del 12,50%. Gli oneri e le minusvalenze originarie dall'esercizio o dalla cessione sono deducibili secondo le modalità previste dalla legge. Il trattamento fiscale dipende comunque dalla situazione individuale di ciascun cliente e può essere soggetto a modifiche in futuro. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo dedicato al "Regime fiscale" della Nota Integrativa relativa a questi strumenti finanziari.

**Modalità di negoziazione.**

I Benchmark Certificates su commodity sono quotati in Borsa Italiana sul segmento Investment Certificates A del SeDex e pertanto è possibile negoziarli in qualsiasi momento al valore corrente. La quotazione in Borsa Italiana garantisce la trasparenza e l'efficienza del meccanismo di determinazione dei prezzi. Non è previsto il meccanismo dell'asta di apertura/chiusura.

La presente è una comunicazione di marketing preparata da The Royal Bank of Scotland N.V. ("RBS N.V.") e/o da The Royal Bank of Scotland Group plc ("RBS") e/o da loro controllate ed è solo **finalizzata ad informare i relativi utilizzatori delle principali caratteristiche degli strumenti finanziari qui descritti, sebbene non si intenda esaurire tutti i possibili rischi e le caratteristiche di tali strumenti**. Le informazioni riprodotte nella presente comunicazione di marketing non sono e non devono essere intese come ricerca in materia di investimenti, né una raccomandazione o un suggerimento, implicito o esplicito, rispetto ad una strategia di investimento avente ad oggetto gli strumenti finanziari trattati o emittenti strumenti finanziari, né una sollecitazione o offerta, consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale e di altra natura, e possono essere in conflitto con ricerche in materia di investimento prodotte da RBS N.V. e/o RBS. Prima di effettuare scelte di investimento, l'investitore può avvalersi di un proprio consulente indipendente. Un'offerta o invito all'offerta, sollecitazione o raccomandazione a perfezionare un'operazione può essere fatta solo sulla base del documento di offerta o, dove previsto, di un prospetto, che si può ottenere gratuitamente scaricandolo dal sito [www.rbsbank.it/markets](http://www.rbsbank.it/markets) oppure richiedendolo presso la sede RBS N.V. in via Turati 9 a Milano oppure chiamando il Numero Verde 800 920 960, inviando un fax al 800 784 377, scrivendo una e-mail a [markets.it@rbs.com](mailto:markets.it@rbs.com). Le chiamate al Numero Verde possono essere registrate. L'acquisto di strumenti finanziari sottopone a determinati rischi, inclusi quello di mercato, di credito e di liquidità. Gli investitori dovranno accertarsi di aver compreso tutti i rischi prima di prendere la decisione di investimento.

Gli investitori dovrebbero ugualmente attentamente considerare se gli strumenti finanziari sono a loro adatti alla luce della loro esperienza, obiettivi, posizione finanziaria e altre circostanze. Per ogni dubbio, si consiglia di ricorrere ad un parere professionale di un consulente indipendente prima di prendere la decisione di investimento. Nella strutturazione, emissione e vendita di strumenti finanziari, né RBS N.V. né RBS agiscono in qualsivoglia forma come fiduciaria o consulente. Non viene espressa alcuna dichiarazione, garanzia o assicurazione di qualsivoglia natura, implicita o esplicita, relativamente all'accuratezza o completezza delle informazioni contenute nel presente documento. Né RBS N.V. né RBS si riterranno obbligate rispetto al destinatario ad aggiornare o correggere una qualsivoglia informazione. Nessun atto o omissione di RBS N.V. o di RBS, né di alcuno dei loro direttori, funzionari, impiegati o agenti relativamente alle informazioni contenute nel presente documento costituiranno, o saranno ritenuti costituire, una dichiarazione, garanzia o impegno di RBS N.V. o di RBS o di qualsivoglia persona succitata. Qualsiasi prezzo o analisi indicati sono stati preparati sulla base di presupposti e parametri che riflettono il giudizio di RBS N.V. e/o RBS o una selezione in buona fede; non viene quindi rilasciata alcuna garanzia relativamente all'accuratezza, completezza o ragionevolezza di qualsiasi quotazione o analisi.

Qualsivoglia persona che acquisti successivamente gli strumenti finanziari indicati nella presente comunicazione di marketing dovrà basarsi sui termini del relativo prospetto definitivo; solo sulla base di tale documento si potranno effettuare sottoscrizioni degli strumenti finanziari e, in caso di contrasto tra quanto illustrato nella presente comunicazione di marketing e le disposizioni contenute nel relativo prospetto, prevarrà il contenuto di quest'ultimo. Le informazioni contenute nella presente comunicazione di marketing sono ottenute da fonti ritenute attendibili; né RBS N.V., né RBS possono essere ritenuti responsabili circa la loro accuratezza e completezza e non possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. Senza pregiudizio alcuno della responsabilità legale per i propri obblighi informativi, RBS N.V. e RBS declinano ogni responsabilità per qualsivoglia costo, perdita o pretesa derivante da o in relazione all'investimento nei prodotti qui descritti. Né RBS N.V. né RBS agiscono in qualità di consulente finanziario o come fiduciario relativamente a qualsivoglia operazione, strumento finanziario o altro obbligo qui indicato. Né RBS N.V., né RBS fanno alcuna dichiarazione e non danno alcun consiglio relativamente a qualsivoglia questione fiscale, legale o contabile in qualsiasi giurisdizione applicabile. Il presente documento non è destinato alla distribuzione o all'utilizzo da qualsivoglia persona o ente in qualsivoglia giurisdizione o Paese in cui tale distribuzione, o utilizzo, possa essere contrario alle leggi o normative locali. Le informazioni contenute nel presente documento sono proprietà di RBS N.V. e di RBS e le stesse sono fornite su richiesta di destinatari selezionati e non potranno essere fornite (in tutto o in parte) o altrimenti distribuite a qualsiasi altra parte senza previo consenso scritto di RBS N.V. e/o di RBS. Gli strumenti finanziari descritti nel presente documento sono strumenti di investimento che a scadenza rimborsano un ammontare che riflette le variazioni del sottostante. Ove gli strumenti finanziari vengano negoziati sul mercato prima della scadenza occorre, altresì, considerare le commissioni di negoziazione e lo spread denaro-lettera. L'importo delle commissioni di negoziazione, determinate dall'intermediario finanziario utilizzato, incide sul ritorno totale dell'investimento; anche in caso di performance positive del sottostante la performance degli strumenti finanziari potrebbe essere negativa. **Il rischio di questi strumenti è assimilabile a quello di un investimento nel sottostante, salve le peculiarità degli stessi strumenti descritte nel presente documento. Gli strumenti finanziari espongono l'investitore al rischio di perdere l'intero capitale investito.** Il valore dell'investimento durante la vita degli strumenti finanziari può fluttuare come qualsiasi altro strumento finanziario. **I rendimenti passati non sono garantiti e non sono indicativi di quelli futuri.** RBS N.V. non è un intermediario registrato né ai sensi dello US Securities Exchange Act del 1934, come modificato ("1934 Act"), né ai sensi delle leggi applicabili negli Stati Uniti. Inoltre, RBS N.V. non è un consulente di investimento registrato né ai sensi dello US Investment Advisers Act del 1940, come modificato ("Adviser Act" e, insieme al 1934 Act, "Acts"), né ai sensi delle leggi applicabili negli Stati Uniti. Conseguentemente, in assenza di una specifica esenzione in forza degli Acts, qualunque attività di intermediazione o consulenza svolta da RBS N.V., inclusi (non esaustivamente) i prodotti ed i servizi qui descritti, non devono essere intesi come rivolti a soggetti statunitensi. Né il presente documento, né alcuna sua copia possono essere trasmessi o portati negli Stati Uniti o ad un soggetto statunitense.

RBS N.V. è autorizzata da De Nederlandsche Bank ed è assoggettata alla regolamentazione della Financial Services Authority per quanto riguarda le norme di condotta per l'attività svolta nel Regno Unito. Il contenuto di questo documento non è stato rivisto da alcuna autorità di controllo nei Paesi di distribuzione. Per ogni dubbio circa il contenuto, si consiglia di ricorrere al parere di un consulente professionale indipendente.

The Royal Bank of Scotland Group plc è autorizzata dalla, ed è assoggettata alla regolamentazione della, Financial Services Authority nel Regno Unito.

#### **Conflitto di interessi.**

**L'Emittente degli strumenti finanziari e agente di calcolo dei medesimi è/sono usualmente RBS N.V. e/o RBS. RBS N.V. e/o RBS e/o le loro affiliate, collegate, nonché dipendenti o clienti potrebbero avere interesse in strumenti finanziari del tipo descritto nel presente documento e/o in strumenti finanziari collegati. Tali interessi possono comprendere la negoziazione, il possesso di tali strumenti, l'attività di market maker in relazione agli stessi e potrebbero includere la fornitura di servizi bancari, di credito e altri servizi finanziari a qualsivoglia società o emittente degli strumenti finanziari indicati nel presente documento. Alla luce delle circostanze sopra evidenziate RBS N.V. e/o RBS e/o le loro affiliate e collegate potrebbero avere posizioni in conflitto di interessi rispetto alla posizione assunta dall'investitore.**

**Le informazioni contenute nella presente comunicazione di marketing, ivi comprese quelle sui rischi, sul trattamento fiscale e sul dettaglio dei costi relativi ai Certificates, devono essere necessariamente integrate con quelle, a cui si rinvia, messe a disposizione dall'intermediario in base alla normativa applicabile, oltre che con quelle reperibili, con anche maggior grado di dettaglio, nel Prospetto di Base/Base Prospectus e nelle pertinenti Condizioni Definitive/Final Terms. Per quanto attiene in particolare ai rischi riconducibili a questi strumenti, si rinvia al Paragrafo 2 della Sezione VI del Prospetto di Base e alla sezione Risk Factors del Base Prospectus, dove sono riprodotti i rischi generali connessi ai certificates ed i rischi specifici degli strumenti finanziari oggetto della presente comunicazione di marketing.**

**© The Royal Bank of Scotland plc./RBS N.V. Tutti i diritti sono riservati, salvo diversa autorizzazione esplicita. È vietata la riproduzione in qualsiasi forma, parziale o totale, del contenuto della presente brochure senza il nostro preventivo consenso scritto, tranne che per il solo utilizzo personale.**

Questo documento contiene numerosi marchi registrati che appartengono a The Royal Bank of Scotland Group plc e ad altre società del Gruppo RBS. Questi marchi registrati comprendono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, il logo The Royal Bank of Scotland, The Royal Bank of Scotland e RBS. In caso di dubbi su ciò che è considerato un marchio registrato di The Royal Bank of Scotland Group plc o di un membro del Gruppo RBS, vi preghiamo di contattarci per chiarimenti presso la sede legale di The Royal Bank of Scotland plc. Iscritta al Registro delle Imprese in Scozia n. 90312. Sede legale: 36 St Andrew Square, Edinburgh EH2 2YB.

**PRIMA DELLA ADESIONE/NEGOZIAZIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO DI BASE/BASE PROSPECTUS E LE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE/FINAL TERMS.**



**Per saperne di più:** visita il sito [www.rbsbank.it/markets](http://www.rbsbank.it/markets), invia una e-mail a [markets.it@rbs.com](mailto:markets.it@rbs.com) o chiama il Numero Verde **800 920 960**.

