



SCHEDA PRODOTTO

L'emissione e l'offerta in Italia dei Certificates è effettuata sulla base del prospetto di base datato 18 luglio 2019 (il "Prospetto di Base") come supplementato dai supplementi al Prospetto di Base del 14 agosto 2019, del 19 settembre 2019, del 3 ottobre 2019, del 22 ottobre 2019 e del 13 novembre 2019, che congiuntamente costituiscono un prospetto di base ai fini della Direttiva 2003/71/CE (così come modificata o sostituita) (la "Direttiva Prospetti") e dei Final Terms datati 8 gennaio 2020 (le "Condizioni Definitive")

Il Prospetto di Base, i Supplementi e le Condizioni Definitive sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo: <https://www.goldman-sachs.it/>

Prima di investire in questo Certificate, si invita l'investitore a prendere visione del Documento contenente le Informazioni Chiave ("KID") predisposto dall'Emittente

Prima di investire in questo Certificate, si invita l'investitore a consultare attentamente la sezione "fattori di rischio" del Prospetto di Base, dei relativi supplementi al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive

4Y EUR Phoenix Autocallable Certificates su Fiat Chrysler Automobiles N.V.

ISIN: JE00BGBBP864

Caratteristiche del Certificate



Banca del Piemonte

Collocatore:
Banca del Piemonte S.p.A.

Importo minimo di sottoscrizione in fase di Offerta al Pubblico:
1.000 Euro (1 Certificate)

Data di Emissione: 31/01/2020

Capitale garantito a scadenza:
No, l'investitore può perdere fino alla totalità del capitale investito

Valuta: Euro

Data di Valutazione iniziale
29/01/2020
Date di Valutazione
29/04/2020
29/07/2020
29/10/2020
29/01/2021
29/04/2021
29/07/2021
29/10/2021
31/01/2022
29/04/2022
29/07/2022
31/10/2022
30/01/2023
02/05/2023
31/07/2023
30/10/2023
29/01/2024
Data di Riferimento Finale: la Data di Valutazione Prevista per il 29/01/2024

Data di pagamento del Coupon e/o dell'importo di Autocall:
giorni lavorativi dopo la rispettiva data di valutazione

Livello Autocall: 100% del Prezzo Iniziale
Livello Barriera del Coupon: 50% del Prezzo Iniziale
Livello Barriera a Scadenza: 50% del Prezzo Iniziale

Coupon trimestrale condizionato: 1,66%

Emittente: Goldman Sachs Finance Corp International Ltd (GSFCI)

Garante: The Goldman Sachs Group, Inc.

Rating Garante: A3 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)

Prezzo di Emissione: 1.000 Euro per Certificate

Valore Nominale: 1.000 Euro per Certificate

Ammontare dell'Emissione: Fino a 10.000.000 Euro

Taglio minimo negoziabile: 1 Certificate

Attività Sottostante:

Azione	Ticker Bloomberg	Prezzo Iniziale (Strike)
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	FCA IM	Prezzo di Riferimento alla Data di Valutazione iniziale

Periodo di Offerta:
Da 08/01/2020 a 29/01/2020 (estremi inclusi)

Data di Scadenza: 5/02/2024

Banca del Piemonte

3048.6 Società per Azioni con Unico Socio Iscritta all'Albo delle Banche Capitale Sociale € 25.010.800 i.v.
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia



Descrizione del meccanismo del Certificate

Il rendimento sugli Strumenti Finanziari deriverà da:

- il potenziale pagamento di un **Importo del Coupon** in una Data di Pagamento del Coupon a seguito del verificarsi di un “Evento di Pagamento del Coupon” (come descritto di seguito);
- il potenziale pagamento di un **Importo di Evento Autocall** a seguito del rimborso degli Strumenti Finanziari prima della data di scadenza programmata a seguito del verificarsi di un “Evento Autocall” (come descritto di seguito);
- il potenziale pagamento di un **Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato** al verificarsi di un rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (come descritto di seguito); e
- se gli Strumenti Finanziari non sono stati esercitati anticipatamente, o acquisiti e cancellati, il pagamento dell'**Importo di Regolamento** alla data di scadenza degli Strumenti Finanziari.

Coupon

Se rispetto ad una Data di Osservazione del Coupon si verifica un Evento di Pagamento del Coupon, allora un Importo del Coupon in EUR, calcolato conformemente alla formula seguente, sarà pagabile rispetto ad ogni Strumento Finanziario alla Data di Pagamento del Coupon corrispondente a tale Data di Osservazione del Coupon nella tabella che segue:

$$(CA \times CV)$$

Se ad una Data di Osservazione del Coupon non si verifica un Evento di Pagamento del Coupon, allora nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon corrispondente a tale Data di Osservazione del Coupon.

A seguito del verificarsi di un Evento *Autocall* a una Data di Osservazione *Autocall*, la Data di Pagamento del Coupon corrispondente alla Data di Osservazione del Coupon che occorre in tale Data di Osservazione *Autocall* sarà la Data di Pagamento del Coupon finale e non saranno pagati ulteriori Importi del Coupon.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **CA:** Importo di Calcolo, EUR 1.000.
- **Data di Osservazione del Coupon:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata “Data di Osservazione del Coupon”, nella tabella sotto, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.



- **Data di Pagamento del Coupon:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata “Data di Pagamento del Coupon” nella tabella sotto, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Evento di Pagamento del Coupon:** si veda di seguito.
- **CV:** *Coupon Value*, 0,0166.

Data di Osservazione del Coupon	Data di Pagamento del Coupon
29 aprile 2020	7 maggio 2020
29 luglio 2020	5 agosto 2020
29 ottobre 2020	5 novembre 2020
29 gennaio 2021	5 febbraio 2021
29 aprile 2021	6 maggio 2021
29 luglio 2021	5 agosto 2021
29 ottobre 2021	5 novembre 2021
31 gennaio 2022	7 febbraio 2022
29 aprile 2022	6 maggio 2022
29 luglio 2022	5 agosto 2022
31 ottobre 2022	7 novembre 2022
30 gennaio 2023	6 febbraio 2023
2 maggio 2023	9 maggio 2023
31 luglio 2023	7 agosto 2023
30 ottobre 2023	6 novembre 2023
29 gennaio 2024	5 febbraio 2024

Evento di Pagamento del Coupon

Un “**Evento di Pagamento del Coupon**” si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera del Coupon dell’Attività Sottostante è maggiore o uguale al suo Livello della Barriera del Coupon ad una Data di Osservazione del Coupon.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Prezzo Iniziale dell’Attività:** rispetto all’Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.
- **Livello della Barriera del Coupon:** rispetto all’Attività Sottostante, il 50 per cento (50%) del Prezzo Iniziale di tale Attività Sottostante.
- **Valore di Riferimento della Barriera del Coupon:** il Prezzo di Riferimento dell’Attività Sottostante alla Data di Osservazione del Coupon rilevante.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** il Prezzo di Riferimento dell’Attività Sottostante al 29 gennaio 2020, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni.
- **Prezzo di Riferimento:** il prezzo di chiusura dell’Azione alla data rilevante.



Autocall

Se un Evento Autocall si verifica in una Data di Osservazione *Autocall*, allora ciascuno Strumento Finanziario dovrà essere rimborsato anticipatamente e l'Emittente dovrà pagare in relazione a ciascuno Strumento Finanziario l'importo di Evento Autocall corrispondente a tale Data di Osservazione Autocall alla Data di Pagamento Autocall immediatamente successiva.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Evento Autocall:** si veda di seguito.
- **Importo di Evento Autocall:** EUR 1.000.
- **Data di Osservazione Autocall:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata "Data di Osservazione *Autocall*" nella tabella sotto, in ciascun caso, salvo adeguamento in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Data di Pagamento Autocall:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata "Data di Pagamento *Autocall*" nella tabella seguente, in ciascun caso, in ciascun caso, salvo adeguamento in conformità ai termini e alle condizioni.

Data di Osservazione Autocall	Data di Pagamento Autocall
29 luglio 2020	5 agosto 2020
29 ottobre 2020	5 novembre 2020
29 gennaio 2021	5 febbraio 2021
29 aprile 2021	6 maggio 2021
29 luglio 2021	5 agosto 2021
29 ottobre 2021	5 novembre 2021
31 gennaio 2022	7 febbraio 2022
29 aprile 2022	6 maggio 2022
29 luglio 2022	5 agosto 2022
31 ottobre 2022	7 novembre 2022
30 gennaio 2023	6 febbraio 2023
2 maggio 2023	9 maggio 2023
31 luglio 2023	7 agosto 2023
30 ottobre 2023	6 novembre 2023

Evento Autocall

Un "**Evento Autocall**" si verifica se il Valore di Riferimento *Autocall* a qualunque Data di Osservazione *Autocall* è maggiore o uguale al Livello *Autocall* in tale Data di Osservazione *Autocall*.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Livello Autocall:** rispetto all'Attività Sottostante, il 100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale di tale Attività Sottostante.
- **Valore di Riferimento Autocall:** il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante alla Data di Osservazione *Autocall* rilevante.



Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato

Rimborso Anticipato Non Programmato: Gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati prima della scadenza programmata (i) a scelta dell'Emittente (a) qualora l'Emittente determini che un cambiamento della legge applicabile abbia l'effetto di rendere la prestazione dell'Emittente o delle sue affiliate ai sensi degli Strumenti Finanziari o gli accordi di copertura relativi a Strumenti Finanziari, illegali o eccessivamente onerosi (in tutto o in parte) (o vi sia una sostanziale probabilità che lo diventino nell'immediato futuro), (b) se del caso, qualora l'Agente di Calcolo determini che taluni eventi di turbativa o eventi di rettifica addizionali come previsti nei termini e nelle condizioni degli Strumenti Finanziari si siano verificati in relazione alle attività sottostanti o (ii) in virtù di comunicazione da parte di un Portatore che dichiari gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili a causa del verificarsi di un evento di default che sia ancora in corso.

In tal caso, l'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato pagabile in relazione a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ciascuno Strumento Finanziario, un importo che rappresenta l'equo valore di mercato degli Strumenti Finanziari, tenendo conto di tutti fattori rilevanti al netto dei costi sostenuti dall'Emittente o da qualsiasi suo affiliato in relazione a tale rimborso anticipato, compresi quelli relativi alla liquidazione del sottostante e/o degli accordi di copertura correlati.

L'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato può essere inferiore al tuo investimento iniziale e pertanto potresti perdere parte del o tutto il tuo investimento per un rimborso anticipato non programmato.

Importo di Regolamento

Salvo che siano stati esercitati anticipatamente, o acquistati e cancellati, l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario alla data di scadenza sarà:

- Qualora non si sia verificato un Evento Barriera, l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario sarà calcolato in conformità alla formula di seguito riportata:

$$CA \times \text{Percentuale di Rimborso (Redemption Percentage)}$$

- Qualora si verifichi un Evento Barriera, l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario sarà calcolato in conformità alla formula di seguito riportata:

$$CA \times \frac{\text{Valore di Riferimento Finale}}{\text{Valore di Riferimento Iniziale}}$$

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Prezzo di Chiusura Finale:** il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante alla Data di Riferimento Finale, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni.
- **Data di Riferimento Finale:** 29 gennaio 2024.
- **Valore di Riferimento Finale:** il Valore Finale.



- **Valore Finale:** il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante.
- **Valore di Riferimento Iniziale:** il Valore Iniziale.
- **Valore Iniziale:** 100 per cento (100%) del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante.
- **Percentuale di Rimborso (*Redemption Percentage*):** 100 per cento (100%).

Evento Barriera

Un "**Evento Barriera**" si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera è inferiore al Livello Barriera.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Livello Barriera:** il 50 per cento (50%) del Prezzo Iniziale dell'Attività dell'Attività Sottostante.
- **Valore di Riferimento della Barriera:** il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante.

Quali sono i benefici e i punti di attenzione relativi all'investimento in questo Certificate?

Benefici

- Possibilità di liquidare anticipatamente il prodotto qualora, in una Data di Osservazione Autocall, il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante risulti pari o superiore al 100% del prezzo iniziale
- Pagamento di un premio periodico condizionale nel caso in cui l'Attività Sottostante sia pari o uguale al 50% del prezzo iniziale
- Protezione condizionale del capitale a scadenza qualora il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante alla Data di Valutazione Finale sia superiore o uguale alla Barriera di protezione a scadenza pari al 50% del prezzo iniziale. In caso contrario, la perdita percentuale sul Valore Nominale sarà commisurata al deprezzamento dell'azione Sottostante rispetto al prezzo iniziale

Punti di Attenzione

- Nessuna garanzia del capitale a scadenza. Nello scenario peggiore l'investitore può perdere la totalità del capitale investito
- Il rendimento dell'investimento dipende dall'effettivo prezzo di acquisto del Certificate così come, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita. Perciò se l'investitore decide di uscire dall'investimento prima della data di scadenza del Certificate può incorrere in una perdita di capitale non misurabile a priori
- Gli investitori sono esposti al rischio di credito dell'Emittente e del Garante. In caso di default di The Goldman Sachs Group l'investitore incorre in una perdita di capitale

Per gli investitori che realizzano redditi diversi, le plusvalenze realizzate dall'investimento nei certificati, qualora questi ultimi siano, a fini fiscali, qualificati come derivati cartolarizzati, potranno



essere compensati con eventuali minusvalenze pregresse (nei termini e alle condizioni previste dalla normativa applicabile).

Performance del Sottostante negli ultimi 5 anni



Fonte: Bloomberg, dati dal 30/12/2014 al 30/12/2019.

IL VALORE DEL SUO INVESTIMENTO PUÒ VARIARE. I VALORI CHE SI RIFERISCONO A RENDIMENTI PASSATI RIGUARDANO E SI RIFERISCONO AI PERIODI PASSATI E NON SONO UN INDICATORE AFFIDABILE DEI RENDIMENTI FUTURI. QUANTO PRECEDE VALE ANCHE PER I DATI STORICI DI MERCATO.

Scenari relativi all'investimento nel Certificate

Per la descrizione dei possibili scenari si invitano gli investitori a consultare il documento contenente le informazioni chiave (**KID**) relativo al prodotto.

Gli scenari presentati nel KID sono stati predisposti dall'Emittente e calcolati sulla base di una metodologia specifica definita dalla vigente regolamentazione europea. Si porta all'attenzione degli investitori che l'utilizzo di altre metodologie di calcolo potrebbe determinare scenari con risultati anche significativamente differenti.

Complessità del Certificate ai sensi della Comunicazione Consob 0097996/14 del 22/12/2014

Questo Certificate è considerato come uno strumento finanziario a complessità molto elevata ai sensi della Comunicazione Consob 0097996/14 del 22/12/2014.



Quali sono i costi?

Per la descrizione dei costi e del relativo impatto sul rendimento del prodotto si invitano gli investitori a consultare la sezione "Quali sono i costi?" del KID relativo al prodotto.

I costi riportati nel KID sotto la voce "Costi di entrata" comprendono la commissione che sarà pagata dall'Emittente al Collocatore pari ad un massimo del 2,00% dell'importo complessivo di Certificati collocati. Tale commissione è dunque posta a carico dell'investitore.

La sezione "Quali sono i costi?" del KID non contiene gli eventuali costi (ad esempio costi di transazione) che l'intermediario dovesse applicare in relazione alla negoziazione del prodotto, costi che l'intermediario dovrà comunque comunicare all'investitore.

Sede di negoziazione

L'Emittente presenterà (o verrà presentata per suo conto) una richiesta di ammissione alle negoziazioni dei Certificati sul mercato EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., (in precedenza organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. fusa per incorporazione in Borsa Italiana S.p.A.). L'ammissione a negoziazione dei Certificati è prevista per la Data di Emissione. L'efficacia dell'offerta dei Certificati è subordinata all'adozione di un provvedimento di ammissione a negoziazione entro la Data di Emissione. Qualora tale ammissione a negoziazione dei Certificati non si verifichi entro la Data di Emissione per qualsivoglia ragione, l'Emittente revocherà l'offerta, l'offerta sarà considerata nulla e i Certificati non verranno emessi.

Posso vendere anticipatamente il Certificate?

La durata massima del prodotto è pari a 48 mesi (4 anni). In condizioni di mercato normali, il prodotto offre una liquidità giornaliera con uno spread massimo denaro-lettera determinato sulla base della regolamentazione di EuroTLX.

Se l'investitore decide di uscire prima della Data di Scadenza, il prezzo del prodotto dipenderà dalle condizioni di mercato in quel momento (inclusi il prezzo dell'azione Sottostante, la sua volatilità, i tassi d'interesse, lo spread di credito dell'Emittente) e potrebbe mettere il capitale investito a rischio.

Fattori di rischio

Di seguito si riportano, a puro titolo informativo, alcuni dei rischi associati all'investimento nei Certificati. Si precisa che tale paragrafo ha finalità meramente informative, e che l'Emittente, il Garante o il Collocatore non hanno alcuna responsabilità per inesattezze, omissioni o errori che dovessero essere in esso contenute, e comunque per la natura parziale dello stesso. Si raccomanda quindi ad ogni investitore potenziale di consultare il KID, i Final Terms ed il Prospetto di Base e i relativi supplementi al Prospetto di Base (ivi incluse la Nota di Sintesi e la Nota di Sintesi dell'Emissione) al fine di ottenere un quadro esaustivo e completo delle condizioni applicabili ai Certificati (compresi i fattori di rischio).



1. FATTORI DI RISCHIO LEGATI AI CERTIFICATES

- Il vostro capitale è a rischio. A seconda della performance dei sottostanti, potreste perdere parte o tutto il vostro investimento.
- Potreste anche perdere una parte o tutto il vostro investimento negli Strumenti Finanziari qualora:
 - L'Emittente e il Garante diventassero insolventi o fallissero, il Garante venisse assoggettato a procedimenti per la risoluzione o l'Emittente e il Garante fossero altrimenti non in grado di far fronte alle obbligazioni di pagamento. Nel caso in cui il Garante fosse assoggettato a procedimenti fallimentari o di risoluzione (ma l'Emittente non lo fosse), non sarete in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili. Il rendimento che riceverete sugli Strumenti Finanziari in tale specifica circostanza potrebbe essere significativamente inferiore a quanto avreste altrimenti ricevuto nel caso in cui foste stati in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili nel momento del fallimento o risoluzione del Garante;
 - Non deteniate i vostri Strumenti Finanziari fino a scadenza e il prezzo secondario di vendita che ricevete sia inferiore al prezzo originario di acquisto; o
 - I vostri Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente per effetto di un evento imprevisto e l'importo che ricevete sia inferiore a quello del prezzo originario di acquisto.
- Il valore stimato dei vostri Strumenti Finanziari (come definito con riferimento ai modelli di prezzo utilizzati dall'Emittente) nel momento in cui i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari sono stabiliti alla data di negoziazione, sarà inferiore al prezzo originario di emissione dei vostri Strumenti Finanziari.
- A seconda della performance delle Attività Sottostanti, potreste non ricevere alcun interesse o coupon sul vostro investimento.
- I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato di negoziazione attivo, e potreste essere non in grado di disporre degli stessi.
- L'Emittente non fornisce alcuna assicurazione che la domanda per la quotazione e l'ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari sia concessa (o, se concessa, sia concessa per la data di emissione) o che un mercato attivo delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari si svilupperà. L'Emittente e/o il Garante potranno interrompere qualsiasi quotazione in qualsiasi momento.
- Il potenziale di aumento del valore degli Strumenti Finanziari è limitato in quanto il pagamento massimo alla scadenza è soggetto a un cap.



Banca del Piemonte

- Qualora si sia verificato un qualunque evento di turbativa della valuta specificata che è sostanzialmente rilevante con riferimento ai nostri obblighi di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari, in tal caso la data di pagamento successiva sarà posticipata. Se tale evento continua alla data di cut-off specificata, l'Emittente e/o il Garante potrebbero effettuare il pagamento di un importo equivalente in USD.

Rischi connessi agli Strumenti Finanziari legati alle attività sottostanti:

- Il valore degli e il rendimento sugli Strumenti Finanziari dipende dalla performance di tali attività sottostanti, che può essere soggetta a cambiamenti imprevedibili nel tempo.
- Le performance passate di un'attività sottostante non sono indicative della performance futura.
- Non avrete alcun diritto di proprietà sui sottostanti, e le nostre obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari nei vostri confronti non sono garantite da alcun asset.
- A seguito di un evento di turbativa, la valutazione delle attività sottostanti potrà essere posticipata e/o valutata da noi (quali Agenti di Calcolo) a nostra discrezione.
- A seguito del verificarsi di certi eventi straordinari in relazione alla(e) attività sottostante(i) o in relazione a strumenti finanziari collegati all'indice, a seguito del verificarsi di un evento di adeguamento dell'indice, a seconda dei termini e delle condizioni degli Strumenti Finanziari specifici, tra le altre conseguenze potenziali, i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari potranno essere rettificati o modificati, l'attività sottostante potrebbe essere sostituita, o gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati anticipatamente all'importo di rimborso anticipato non programmato. Tale importo potrà essere inferiore al vostro investimento iniziale e potreste perdere tutto o parte del vostro investimento.
- La performance delle azioni dipende da molti fattori non prevedibili.
- Potreste ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari di quello che avreste ricevuto dall'investimento diretto nelle azioni in quanto non riceverete il valore dei dividendi.
- L'emittente di un'azione può adottare tutti i provvedimenti in relazione ad una azione senza riguardo per i vostri interessi quali portatori degli Strumenti Finanziari, e una di queste azioni potrebbe influire negativamente sul valore e rendimento degli Strumenti Finanziari.
- I vostri Strumenti Finanziari potranno essere modificati o rimborsati prima della scadenza per effetto di cambiamenti legislativi. Tale rettifica potrà ridurre il valore e rendimento dei vostri Strumenti Finanziari; l'importo che ricevete a seguito di un rimborso anticipato potrà essere inferiore al Vostro investimento iniziale e potreste perdere tutto o parte del vostro investimento.
- L'Emittente dei vostri Strumenti Finanziari potrà essere sostituito con un'altra società, subordinatamente a talune condizioni. L'Emittente potrebbe modificare i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari in determinate circostanze senza il vostro consenso.



2. FATTORI DI RISCHIO LEGATI ALL'EMITTENTE E AL GARANTE

GSFCI è una società interamente controllata da GS Global Markets, Inc. ("**GS GM**"). GS GM è una società interamente controllata da The Goldman Sachs Group, Inc. ("**GSG**"). GSG è una holding bancaria e una holding finanziaria regolamentata dal Consiglio dei Governatori (*Board of Governors*) del Federal Reserve System. GSG è la holding capogruppo del gruppo di società che comprendono GSG e le sue controllate consolidate (il "**Gruppo**").

L'Emittente e il Garante sono soggetti ad una serie di rischi fondamentali del Gruppo:

- Le attività del Gruppo sono state, e possono continuare ad essere, negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale.
- Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo.
- Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori patrimoniali in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui esso ha posizioni nette "lunghe", riceve un compenso in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie (*collaterale*).
- Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da disfunzioni nei mercati del credito, compreso il ridotto accesso al credito e costi più elevati di ottenimento del credito.
- Le attività di market-making del Gruppo sono state e potrebbero essere influenzate da cambiamenti nei livelli di volatilità del mercato.
- Le attività di investment banking, client execution e investment management del Gruppo sono state influenzate negativamente e possono essere colpite in futuro da incertezze di mercato o da mancanza di fiducia tra gli investitori e gli amministratori delegati a causa di diminuzioni generali dell'attività economica ed altre condizioni economiche, geopolitiche o di mercato sfavorevoli.
- Le attività di gestione degli investimenti del Gruppo possono essere influenzate dalla scarsa performance dei suoi prodotti di investimento o da una preferenza di un cliente per prodotti diversi da quelli offerti dal Gruppo o per prodotti che generano costi più bassi.
- Il Gruppo può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci.
- La liquidità, la redditività e le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali di debito o di vendere attività o da una riduzione dei suoi credit rating o da un aumento dei suoi spread creditizi.
- La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo.
- Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, così come un errore umano o cattiva condotta, potrebbero mettere in pericolo la liquidità del Gruppo, interrompere le attività del Gruppo, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite.
- La mancanza di protezione dei sistemi di computer del Gruppo, delle reti e delle informazioni, e delle informazioni dei clienti del Gruppo, contro attacchi informatici e minacce simili potrebbero compromettere la capacità del Gruppo di condurre le attività del Gruppo, causare la divulgazione, il furto o la distruzione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite.



Banca del Piemonte

- GSG è una holding company e dipende per la propria liquidità dai pagamenti delle sue controllate, molti dei quali sono soggetti a restrizioni.
- L'applicazione di strategie regolamentari e dei requisiti negli U.S. e nelle giurisdizioni non U.S. per facilitare la risoluzione ordinata di grandi istituti finanziari potrebbe determinare un maggiore rischio di perdita per i portatori di strumenti finanziari di GSG.
- L'applicazione della proposta strategia di risoluzione di GSG potrebbe comportare maggiori perdite per i portatori di strumenti finanziari di GSG.
- Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dalla Brexit.
- Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dal deterioramento della qualità del credito, o dal default, di terzi parti che devono al Gruppo denaro, strumenti finanziari o altre attività, o terze parti di cui esso detiene strumenti finanziari o obbligazioni.
- La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (underwriting), investimento e prestito del Gruppo.
- Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato.
- Il Gruppo affronta rischi maggiori dal momento che nuove iniziative di business lo portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e lo espongono a nuove classi di attività e nuovi mercati.
- I risultati del Gruppo potrebbero essere incisi negativamente dalla composizione della propria base di clienti.
- Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevisti e perdite potenziali.
- Talune attività del Gruppo, fonti di finanziamento e prodotti finanziari potrebbero essere incisi negativamente da cambiamenti nell'interruzione degli Interbank Offered Rates (IBORs), in particolare del LIBOR.
- Talune aziende del Gruppo e i propri finanziamenti potrebbe essere incisi negativamente da modifiche a tassi di riferimento, valute, indici, panieri o EFTs ai quali prodotti le offerte del Gruppo o finanziamenti che lo stesso ottiene sono collegati.
- Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se esso non fosse in grado di assumere e mantenere personale qualificato.
- Il Gruppo potrebbe essere negativamente influenzata da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa.
- Una significativa responsabilità civile o penale o un significativo intervento normativo nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione, che a loro volta potrebbero seriamente danneggiare le prospettive di business del Gruppo.
- La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading potrebbe influenzare negativamente l'attività del Gruppo e potrebbe aumentare la concorrenza.
- Le attività del Gruppo relative alle merci, soprattutto quelle relative alle sue materie prime fisiche, sottopongono il Gruppo ad un'ampia regolamentazione e comportano alcuni rischi potenziali, inclusi rischi ambientali, di reputazione e ad altri rischi che potrebbero esporlo a significative responsabilità e costi.
- Nello svolgimento delle proprie attività nel mondo, il Gruppo è soggetto a rischi politici, economici, giuridici, operativi e ad altri rischi che sono insiti nel fatto di operare in molti paesi.

Banca del Piemonte

3048,6 Società per Azioni con Unico Socio Iscritta all'Albo delle Banche Capitale Sociale € 25.010.800 i.v.
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia



- Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevisti o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali.
- GSFCI non conduce alcuna attività operativa diversa dall'emissione di strumenti finanziari ed è largamente dipendente dagli obblighi di pagamento ad essa dovuti da parte delle sue affiliate al fine di finanziare le sue obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari.

3. CONFLITTI DI INTERESSE

L'Emittente, il Garante e qualunque delle rispettive controllate e/o affiliate, in relazione alle altre rispettive attività commerciali, potrebbero essere in possesso di, o acquisire, informazioni rilevanti in merito all'attività sottostante. Tali attività o informazioni potrebbero comportare conseguenze negative per i Portatori dei Certificati.

Il Collocatore si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori, in quanto percepisce dall'Emittente le commissioni di collocamento, incorporate nel prezzo di sottoscrizione.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti o a U.S. persons. Questo documento non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti o a U.S. persons.

Conflitti di Interessi: GS può, di volta in volta, essere un partecipante attivo sul mercato sia in posizione di acquirente che di venditore sul sottostante o su strumenti ad esso indicizzati.

Materiale con scopo pubblicitario: questo documento viene diffuso a fini di marketing e non costituisce un prospetto.

Esclusioni di responsabilità: GS non assume nessuna responsabilità per quanto riguarda: (a) l'adeguatezza dei Certificati al profilo di investimento dell'investitore (b) l'appropriatezza del trattamento contabile e di possibili conseguenze fiscali derivanti dall'investimento nei Certificati (c) l'andamento futuro dei Certificati, sia in termini assoluti che relativamente ad investimenti alternativi. Le variazioni del merito di credito o delle performance dei Certificati o di qualsiasi sottostante possono ripercuotersi sul valore dei Certificati e potrebbero tradursi nell'esercizio dello stesso o nell'azzeramento del suo valore.

Incompletezza dell'informazione: questo documento non descrive completamente le caratteristiche e i rischi dei Certificati.

Non costituisce consulenza: questo materiale pubblicitario non deve essere interpretato come una sollecitazione all'investimento o come una consulenza finanziaria, strategica, legale, normativa, contabile o fiscale. Esso non tiene conto dei particolari obiettivi d'investimento, della situazione finanziaria o delle esigenze dei singoli clienti. Alcune operazioni, comprese quelle relative ai futures, opzioni e titoli ad alto rendimento, danno luogo a situazioni di rischio e non sono adatte a tutti gli investitori. Di conseguenza, i potenziali investitori dovrebbero valutare se i Certificati qui descritti sono adatti alle loro particolari caratteristiche e dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari prima di investire. GS agisce come controparte contrattuale e non come un consulente o fiduciario. GS non si assume alcuna responsabilità di aggiornare le opinioni o le altre informazioni contenute in questo materiale pubblicitario.

Distribuzione in Europa: questo materiale non è un prodotto del dipartimento di ricerca. GS è autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e sottoposta alla regolamentazione della Financial Conduct Authority e della Prudential Regulation Authority.



Banca del Piemonte

Non è un deposito bancario: i Certificati non sono depositi bancari e non sono assicurati o garantiti dallo UK Financial Services Compensation Scheme o da qualsiasi altro governo e da nessuna agenzia governativa o privata, e da nessuno schema di garanzia dei depositi valido in qualsiasi giurisdizione.

Restrizioni di vendita: non è concessa la vendita a cittadini degli Stati Uniti. I Titoli non sono stati e non saranno sottoposti al Securities Act del 1933 e successive modifiche (la "Legge"), pertanto non possono essere offerti o venduti nel territorio degli Stati Uniti a persone, o per conto di persone, residenti negli Stati Uniti, come definito dalla Legge. Di conseguenza, l'utente si impegna a non offrire o vendere i titoli all'interno degli Stati Uniti o a cittadini statunitensi.

Banca del Piemonte

3048,6 Società per Azioni con Unico Socio Iscritta all'Albo delle Banche Capitale Sociale € 25.010.800 i.v.
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia

Sede legale e Sede Centrale 10121 Torino Via Cernaia 7 Telefono +39,011,56,59,5 Telefax +39,011,531,280 www.bancadelpiemonte.it info@bancadelpiemonte.it
Codice Fiscale, Partita IVA e Iscrizione Registro Imprese di Torino n. 00821100013 R.E.A. n. 35228 Swift BDCP IT TT