

Scopo

Il presente documento contiene informazioni chiave relative a questo prodotto d'investimento. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni, prescritte per legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire le caratteristiche, i rischi, i costi, i guadagni e le perdite potenziali di questo prodotto e di aiutarvi a fare un raffronto con altri prodotti d'investimento.

Prodotto

| | |
|---|--|
| Nome del prodotto | Autocallable barrier Phoenix Certificate su un paniere di azioni ordinarie |
| Identificatori del prodotto | Codice ISIN: DE000CJ2E5R8 WKN: CJ2E5R COMZD00188679 |
| Ideatore di PRIIP | Commerzbank AG (Emittente) / https://pb.commerzbank.com / Per ulteriori informazioni si prega di chiamare il numero +44 (0)20 76 53 7777. |
| Autorità competente dell'ideatore di PRIIP | Autorità Federale di Vigilanza Finanziaria (BaFin), Germania |
| Data e ora di realizzazione del documento contenente le informazioni chiave | 31.01.2019 16:27 ora di Francoforte sul Meno |

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

1. Cos'è questo prodotto?

Tipo

Questo prodotto è un titolo al portatore emesso a norma del diritto tedesco

Obiettivi

(I termini che compaiono in grassetto in questa sezione sono descritti in dettaglio nella tabella qui sotto riportata.)

Il prodotto è stato progettato per rimborsare un importo nella forma di (1) pagamenti condizionati della cedola e (2) un pagamento in denaro all'estinzione del prodotto. La tempistica e l'importo di tali pagamenti dipenderanno dalla performance dei **sottostanti**. Il prodotto è a scadenza fissa e si estinguerà alla **data di scadenza**, a meno che non venga estinto anticipatamente. Nel caso in cui, alla scadenza, il valore del **sottostante con rendimento peggiore** sia sceso al di sotto del relativo **prezzo della barriera**, il prodotto potrebbe rimborsare un importo inferiore all'**ammontare nominale del prodotto** potendo il rimborso risultare anche pari a zero.

Estinzione anticipata successiva ad un rimborso anticipato: Il prodotto si estinguerà prima della **data di scadenza** nel caso in cui, a qualsiasi **data di osservazione per il rimborso anticipato**, il **prezzo di riferimento del sottostante con rendimento peggiore** sia pari o superiore al **prezzo della barriera per il rimborso anticipato** di riferimento. A tale estinzione anticipata, l'investitore riceverà, alla **data di pagamento dell'importo di rimborso anticipato** immediatamente successiva, in aggiunta a qualsiasi pagamento della cedola finale, un pagamento in denaro di importo pari al pagamento dell'importo di rimborso anticipato di 1.000,00 EUR. Nessun **pagamento della cedola** sarà effettuato successivamente a tale **data di pagamento dell'importo di rimborso anticipato**. Le date di riferimento e i **prezzi della barriera per il rimborso anticipato** si possono trovare nella tabella sotto riportata.

| Date di osservazione per il rimborso anticipato | Prezzi della barriera per il rimborso anticipato | | | | | Date di pagamento dell'importo di rimborso anticipato |
|---|--|----------|---------------|-------------------|---------------------------------|---|
| | American Airlines Group Inc | Bayer AG | UniCredit SpA | General Motors Co | Philip Morris International Inc | |
| 18 giugno 2019 | 100,00%* | 100,00%* | 100,00%* | 100,00%* | 100,00%* | 25 giugno 2019 |
| 18 settembre 2019 | 98,00%* | 98,00%* | 98,00%* | 98,00%* | 98,00%* | 25 settembre 2019 |
| 18 dicembre 2019 | 96,00%* | 96,00%* | 96,00%* | 96,00%* | 96,00%* | 27 dicembre 2019 |
| 18 marzo 2020 | 94,00%* | 94,00%* | 94,00%* | 94,00%* | 94,00%* | 25 marzo 2020 |
| 18 giugno 2020 | 92,00%* | 92,00%* | 92,00%* | 92,00%* | 92,00%* | 25 giugno 2020 |
| 18 settembre 2020 | 90,00%* | 90,00%* | 90,00%* | 90,00%* | 90,00%* | 25 settembre 2020 |
| 18 dicembre 2020 | 88,00%* | 88,00%* | 88,00%* | 88,00%* | 88,00%* | 28 dicembre 2020 |
| 18 marzo 2021 | 86,00%* | 86,00%* | 86,00%* | 86,00%* | 86,00%* | 25 marzo 2021 |
| 18 giugno 2021 | 84,00%* | 84,00%* | 84,00%* | 84,00%* | 84,00%* | 25 giugno 2021 |
| 20 settembre 2021 | 82,00%* | 82,00%* | 82,00%* | 82,00%* | 82,00%* | 27 settembre 2021 |
| 20 dicembre 2021 | 80,00%* | 80,00%* | 80,00%* | 80,00%* | 80,00%* | 27 dicembre 2021 |
| 18 marzo 2022 | 78,00%* | 78,00%* | 78,00%* | 78,00%* | 78,00%* | 25 marzo 2022 |
| 20 giugno 2022 | 76,00%* | 76,00%* | 76,00%* | 76,00%* | 76,00%* | 27 giugno 2022 |
| 19 settembre 2022 | 74,00%* | 74,00%* | 74,00%* | 74,00%* | 74,00%* | 26 settembre 2022 |
| 19 dicembre 2022 | 72,00%* | 72,00%* | 72,00%* | 72,00%* | 72,00%* | 27 dicembre 2022 |
| 20 marzo 2023 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 27 marzo 2023 |
| 19 giugno 2023 | 68,00%* | 68,00%* | 68,00%* | 68,00%* | 68,00%* | 26 giugno 2023 |
| 18 settembre 2023 | 66,00%* | 66,00%* | 66,00%* | 66,00%* | 66,00%* | 25 settembre 2023 |
| 18 dicembre 2023 | 64,00%* | 64,00%* | 64,00%* | 64,00%* | 64,00%* | 27 dicembre 2023 |

* del prezzo di riferimento iniziale del sottostante di riferimento.

Cedola: Nel caso in cui il prodotto non si sia estinto anticipatamente, ad ogni **data di pagamento della cedola** l'investitore riceverà il pagamento della cedola di 30,00 EUR assieme a qualsiasi pagamento della cedola precedentemente maturato, ma tuttora non corrisposto a condizione che il **prezzo di riferimento del sottostante con rendimento peggiore** sia pari o superiore al **prezzo della barriera della cedola di riferimento alla data di osservazione della cedola** immediatamente precedente. Nel caso in cui tale condizione non sia soddisfatta, l'investitore non riceverà alcun pagamento della cedola a tale **data di pagamento della cedola**. Le date di riferimento e i **prezzi della barriera della cedola** sono illustrati nella tabella di sotto.

| Date di osservazione della cedola | Prezzo della barriera della cedola | | | | | Date di pagamento della cedola |
|-----------------------------------|------------------------------------|----------|---------------|-------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | American Airlines Group Inc | Bayer AG | UniCredit SpA | General Motors Co | Philip Morris International Inc | |
| 18 giugno 2019 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 25 giugno 2019 |
| 18 settembre 2019 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 25 settembre 2019 |
| 18 dicembre 2019 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 27 dicembre 2019 |
| 18 marzo 2020 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 25 marzo 2020 |
| 18 giugno 2020 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 25 giugno 2020 |
| 18 settembre 2020 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 25 settembre 2020 |
| 18 dicembre 2020 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 28 dicembre 2020 |
| 18 marzo 2021 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 25 marzo 2021 |
| 18 giugno 2021 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 25 giugno 2021 |
| 20 settembre 2021 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 27 settembre 2021 |
| 20 dicembre 2021 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 27 dicembre 2021 |
| 18 marzo 2022 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 25 marzo 2022 |
| 20 giugno 2022 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 27 giugno 2022 |
| 19 settembre 2022 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 26 settembre 2022 |
| 19 dicembre 2022 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 27 dicembre 2022 |
| 20 marzo 2023 | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 70,00%* | 27 marzo 2023 |
| 19 giugno 2023 | 68,00%* | 68,00%* | 68,00%* | 68,00%* | 68,00%* | 26 giugno 2023 |
| 18 settembre 2023 | 66,00%* | 66,00%* | 66,00%* | 66,00%* | 66,00%* | 25 settembre 2023 |

| | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------------|
| 18 dicembre 2023 | 64,00%* | 64,00%* | 64,00%* | 64,00%* | 64,00%* | 27 dicembre 2023 |
| 18 marzo 2024 | 62,00%* | 62,00%* | 62,00%* | 62,00%* | 62,00%* | Data di scadenza |

* del prezzo di riferimento iniziale del sottostante di riferimento.

Estinzione alla data di scadenza: Nel caso in cui il prodotto non si sia estinto anticipatamente, alla data di scadenza, l'investitore riceverà:

- nel caso in cui il **prezzo di riferimento finale del sottostante con rendimento peggiore** sia pari o superiore al relativo **prezzo della barriera**, un pagamento in denaro di importo pari a 1.000,00 EUR; o
- nel caso in cui il **prezzo di riferimento finale del sottostante con rendimento peggiore** sia inferiore al relativo **prezzo della barriera**, un pagamento in denaro il cui importo sarà direttamente collegato alla performance del **sottostante con rendimento peggiore**. L'importo di tale pagamento in denaro sarà pari a (i) il prodotto dell'**ammontare nominale del prodotto** per (ii) (A) il **prezzo di riferimento finale del sottostante con rendimento peggiore** diviso per (B) il relativo **prezzo di esercizio**.

Tutti gli importi assoluti riportati nella presente sezione sono espressi sulla base di un certificate.

Ai sensi dei termini e condizioni del prodotto, alcune delle date sotto e sopra specificate saranno modificate nel caso in cui non cadano in un giorno lavorativo o in un giorno di negoziazione (a seconda dei casi). Ogni modifica potrebbe avere un impatto sul rendimento del prodotto, ove esistente.

I termini e le condizioni del prodotto prevedono inoltre che nel caso in cui si verificano alcuni eventi straordinari (1) potrebbero essere effettuati degli aggiustamenti sul prodotto e/o (2) l'emittente del prodotto potrebbe estinguere anticipatamente il prodotto. Tali eventi sono specificati nei termini e nelle condizioni del prodotto e riguardano principalmente i **sottostanti**, il prodotto e l'emittente del prodotto. Nel caso in cui si verifichi tale estinzione anticipata, è probabile che il rendimento (ove esistente), sia diverso da quello indicato negli scenari sopra descritti e potrebbe essere inferiore al capitale investito.

All'acquisto di questo prodotto nel corso della sua durata, il prezzo di acquisto potrebbe includere le cedole maturate su base proporzionale.

L'investitore non è titolare di alcun diritto alla riscossione dei dividendi che possano derivare da qualsiasi **sottostante** né di qualsiasi ulteriore diritto connesso a tale **sottostante** (ad es., i diritti di voto).

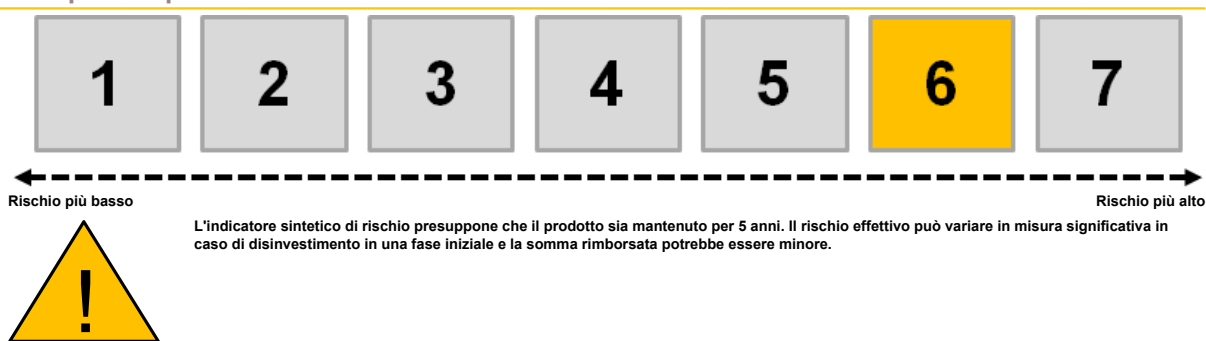
| | | | |
|--|--|--|--|
| Sottostanti | Azioni ordinarie di American Airlines Group Inc (AAL; Bloomberg: AAL UQ Equity), Bayer AG (BAYN; Codice ISIN: DE000BAY0017; Bloomberg: BAYN GY Equity), UniCredit SpA (UCG; Codice ISIN: IT0005239360; Bloomberg: UCG IM Equity), General Motors Co (GM; Bloomberg: GM UN Equity), Philip Morris International Inc (PM; Bloomberg: PM UN Equity) | Prezzo di esercizio | 100,00% del prezzo di riferimento iniziale |
| Mercato sottostante | Mercato azionario | Prezzo della barriera | 50,00% del prezzo di riferimento iniziale |
| Ammontare nominale del prodotto | 1.000,00 EUR | Prezzo di riferimento | Il prezzo di chiusura di un sottostante secondo la fonte di riferimento rilevante |
| Prezzo di emissione | 1.000,00 EUR | Fonti di riferimento | <ul style="list-style-type: none"> AAL: NASDAQ/NMS (Global Market) BAYN: Xetra UCG: Borsa Italiana S.p.a. GM: New York Stock Exchange, Inc. PM: New York Stock Exchange, Inc. |
| Valuta del prodotto | Euro (EUR) | Prezzo di riferimento finale | Il prezzo di riferimento alla data di valutazione finale |
| Valute del sottostante | <ul style="list-style-type: none"> AAL: Dollaro statunitense (USD) BAYN: EUR UCG: EUR GM: USD PM: USD | Data di valutazione iniziale | 18 marzo 2019 |
| Periodo di sottoscrizione | 18 febbraio 2019 (incluso) a 15 marzo 2019 (incluso) | Data di valutazione finale | 18 marzo 2024 |
| Data di emissione | 18 marzo 2019 | Data di scadenza / termine | 25 marzo 2024 |
| Prezzo di riferimento iniziale | Il prezzo di riferimento alla data di valutazione iniziale | Sottostante con rendimento peggiore | Per il pagamento a scadenza: il sottostante con rendimento peggiore tra il prezzo di riferimento iniziale e il prezzo di riferimento finale Per tutti gli altri scopi: Ad una data determinata, il sottostante con rendimento peggiore tra il prezzo di riferimento iniziale e il prezzo di riferimento rilevante |

Investitori al dettaglio a cui si intende commercializzare il prodotto

Questo prodotto è destinato a clienti privati che perseguono l'obiettivo della formazione del capitale generale/ottimizzazione patrimoniale e hanno un orizzonte temporale di investimento a lungo termine. Tale prodotto è destinato a clienti che abbiano una conoscenza approfondita e/o esperienza con prodotti finanziari. L'investitore è in grado di sostenere perdite fino alla perdita totale del capitale investito e non attribuisce nessun rilievo alla protezione del capitale.

2. Quali sono i rischi e qual è il potenziale rendimento?

Indicatore di rischio



L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite monetarie a causa di movimenti sul mercato o a causa della nostra incapacità di pagarvi quanto dovuto.

Abbiamo classificato questo prodotto al livello 6 su 7, che corrisponde alla classe di rischio seconda più alta. Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate nel livello alto e che è molto improbabile che le cattive condizioni di mercato influenzino la nostra capacità di pagarvi quanto dovuto.

Attenzione al rischio di cambio: Nel caso in cui la valuta del vostro conto sia diversa dalla valuta di questo prodotto, sarete esposti al rischio di subire una perdita derivante dalla conversione della valuta del prodotto nella valuta del conto.

Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso.

Nel caso in cui non fossimo in grado di pagarvi quanto dovuto, potreste perdere il vostro intero investimento.

Scenari di performance Investimento: 10.000 EUR

| Scenari | | 1 anno | 3 anni | 5 anni (Periodo di detenzione raccomandato) |
|-----------------------------|---|--------------|--------------|--|
| Scenario di stress | Possibile rimborso al netto dei costi | 1.714,11 EUR | 1.882,46 EUR | 558,65 EUR |
| | Rendimento medio per ciascun anno | -82,86% | -42,69% | -43,69% |
| Scenario sfavorevole | Possibile rimborso al netto dei costi | 5.673,29 EUR | 3.933,16 EUR | 2.269,38 EUR |
| | Rendimento medio per ciascun anno | -43,27% | -26,73% | -25,57% |
| Scenario moderato | Possibile rimborso al netto dei costi* | 8.624,50 EUR | 8.611,63 EUR | 10.300,00 EUR |

| | | | | |
|----------------------------|--|---------------|---------------|---------------|
| | Rendimento medio per ciascun anno | -13,76% | -4,86% | 0,59% |
| Scenario favorevole | Possibile rimborso al netto dei costi** | 10.786,21 EUR | 11.853,93 EUR | 13.900,00 EUR |
| | Rendimento medio per ciascun anno | 7,86% | 5,83% | 6,78% |

* Questo scenario ipotizza che il prodotto si estingua anticipatamente nel corso dell'anno giugno 2019 e che l'investitore non reinvestirà i proventi.

** Questo scenario ipotizza che il prodotto si estingua anticipatamente nel corso dell'anno giugno 2022 e che l'investitore non reinvestirà i proventi.

Questa tabella raffigura gli importi dei possibili rimborsi nel corso dei prossimi 5 anni, in scenari diversi, ipotizzando un investimento di 10.000 EUR.

Gli scenari presentati mostrano la possibile performance dell'investimento. Gli scenari presentati possono essere confrontati con gli scenari di altri prodotti. Gli scenari presentati sono una stima della performance futura sulla base di prove relative alle variazioni passate del valore di questo investimento e non sono un indicatore esatto. Gli importi dei rimborsi varieranno a seconda della performance del mercato e del periodo di tempo per cui è mantenuto il prodotto. Lo scenario di stress indica quale potrebbe essere l'importo rimborsato in circostanze di mercato estreme e non tiene conto della situazione in cui non siamo in grado di pagarvi.

Le cifre riportate comprendono tutti i costi del prodotto in quanto tale, ma possono non comprendere tutti i costi da voi pagati al consulente o al distributore. Le cifre non tengono conto della vostra situazione fiscale personale, che può incidere anch'essa sull'importo del rimborso.

3. Cosa accade se Commerzbank AG non è in grado di corrispondere quanto dovuto?

Stare assumendo il rischio che l'emittente possa non essere in grado di adempiere alle obbligazioni assunte in relazione al prodotto, ad esempio a causa di fallimento o nel caso di una decisione ufficiale per l'avvio di un'azione di risoluzione. Ciò potrebbe avere un impatto negativo significativo sul valore del prodotto e potrebbe comportare la perdita di una parte o dell'intero capitale investito. Il prodotto non è un deposito e pertanto non è coperto da nessun sistema di protezione dei depositi.

4. Quali sono i costi?

La diminuzione del rendimento (Reduction in Yield - RIY) esprime l'impatto dei costi totali sostenuti sul possibile rendimento dell'investimento. I costi totali tengono conto dei costi una tantum, correnti e accessori.

Gli importi qui riportati corrispondono ai costi cumulativi del prodotto, in tre periodi di detenzione differenti. Questi importi si basano sull'ipotesi che siano investiti 10.000 EUR. Gli importi sono stimati e potrebbero cambiare in futuro.

Andamento dei costi nel tempo

| Investimento: 10.000 EUR | | | |
|--|--|--|---|
| Scenari* | In caso di disinvestimento dopo 1 anno | In caso di disinvestimento dopo 3 anni | In caso di disinvestimento alla fine del periodo di detenzione raccomandato |
| Costi totali | 1.403,99 EUR | 1.401,89 EUR | 1.676,74 EUR |
| Impatto sul rendimento (RIY) per anno | 14,03988% | 4,90535% | 3,06649% |

* I costi sono calcolati in base al fatto che la caratteristica di estinzione anticipata del prodotto si attivi nel anno giugno 2019 e che non si reinvestono i proventi.

La persona che vende questo prodotto o fornisce consulenza riguardo ad esso potrebbe addebitare altri costi, nel qual caso deve fornire informazioni su tali costi e illustrare l'impatto di tutti i costi sull'investimento nel corso del tempo.

Composizione dei costi

- La seguente tabella presenta:
- l'impatto, per ciascun anno, dei differenti tipi di costi sul possibile rendimento dell'investimento alla fine del periodo di detenzione raccomandato,
 - il significato delle differenti categorie di costi.

Questa tabella presenta l'impatto sul rendimento per anno.

| Costi una tantum | Costi di ingresso | 3,06649% | Impatto dei costi già compresi nel prezzo. |
|------------------|-------------------|----------|--|
|------------------|-------------------|----------|--|

5. Per quanto tempo dovrei detenerlo? Posso ritirare il capitale prematuramente?

Periodo di detenzione raccomandato: 5 anni

Il prodotto è finalizzato a rimborsare l'importo descritto nella sezione "1. Cos'è questo prodotto?". Tuttavia, ciò vale solamente nel caso in cui il prodotto venga detenuto fino alla data di scadenza. Pertanto si raccomanda di detenerlo fino al 25 marzo 2024 (data di scadenza).

Questo prodotto non garantisce la possibilità di disinvestimento, se non tramite la vendita del prodotto (1) in borsa (se il prodotto è quotato) oppure (2) fuori borsa, qualora vi sia un'offerta per tale prodotto. Nessuna commissione o penale sarà addebitata dall'emittente per tali transazioni, tuttavia potrebbe essere applicata una commissione di esecuzione da parte dell'intermediario, se del caso. Vendendo il prodotto prima della scadenza, l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore all'importo che si sarebbe ricevuto detenendo il prodotto fino alla data di scadenza.

| Quotazione in borsa | Borsa Italiana (SeDeX) | Quotazione del prezzo | Unità |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------|-------|
| Lotto minimo di negoziazione | 1 unità | | |

In caso di condizioni di mercato volatili o eccezionali, o in caso di problemi tecnici/malfunzionamenti, l'acquisto e/o la vendita del prodotto possono essere temporaneamente impediti e/o sospesi o anche risultare del tutto impossibili.

6. Come presentare reclami?

Tutti i reclami relativi alla condotta della persona che fornisce consulenza sul prodotto o che vende il prodotto, possono essere presentati direttamente a tale persona.

Qualsiasi reclamo riguardante il prodotto o la condotta dell'ideatore del prodotto può essere presentato per iscritto al seguente indirizzo: Commerzbank Aktiengesellschaft, CC - Equity Markets & Commodities / Derivatives Public Distribution, Mainzer Landstraße 153, 60327 Frankfurt am Main, per email a: pbs@commerzbank.com oppure tramite il seguente sito web: <https://pb.commerzbank.com>.

7. Altre informazioni rilevanti

Qualsiasi documentazione aggiuntiva in relazione al prodotto e, in particolare, al prospetto e qualunque suo supplemento e alle condizioni definitive, è pubblicata sul sito del produttore (<https://pb.commerzbank.com>), in conformità ai requisiti stabiliti dalla legge. Per ottenere informazioni più dettagliate - e in particolare i dettagli sulla struttura e sui rischi associati all'investimento nel prodotto - vi consigliamo di leggere tali documenti.

Commerzbank intende cedere al gruppo Société Générale S.A. la propria divisione "Equity Markets & Commodities" ("EMC-Business"), che comprende tra l'altro l'attività di emissione e negoziazione di prodotti di investimento, inclusi quelli a leva. La cessione è ancora soggetta a diverse requisiti di approvazione.

Nell'ambito dell'accordo di cessione e acquisto dell'EMC-Business al gruppo Société Générale S.A., i termini e condizioni dell'operazione prevedono che Commerzbank nella sua qualità di emittente trasferisca tutti gli obblighi risultanti o connessi ai titoli a determinate società del gruppo Société Générale S.A., in qualità di "Nuovo Emittente" ("Sostituzione dell'Emittente"). In conseguenza di tale Sostituzione dell'Emittente, i portatori dei titoli saranno soggetti al rischio di insolvenza del Nuovo Emittente. Commerzbank non rilascerà alcuna garanzia in favore dei portatori dei titoli in caso di insolvenza del Nuovo Emittente.

Maggiori informazioni possono essere reperite nel rispettivo prospetto e relativi supplementi.