

FINAL TERMS

13 March 2020

SMARTETN P.L.C.

(incorporated as a public company with limited liability in Ireland with its registered office at Hamilton House, 28 Fitzwilliam Place, Dublin 2, Ireland)
(as "**Issuer**")

Issue of Series 2020-04 5,000

Capital Protected on SPDR S&P 500 ETF with 10% Risk Control Mechanism due 2025
(the "**Certificates**")

under the €2,000,000,000
Structured Medium Term Certificate Programme

guaranteed by

CIRDAN CAPITAL MANAGEMENT LTD

(incorporated as a private company with limited liability in England)
(as "**Guarantor**")

Any person making or intending to make an offer of the Certificates may only do so:

- i. in those Non-exempt Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 7.5 of Part B below, provided such person is of a kind specified in that paragraph and that the offer is made during the Offer Period specified in that paragraph; or
- ii. otherwise, in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or the Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or to supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

Neither the Issuer nor the Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Certificates in any other circumstances.

MIFID II product governance / Retail investors, professional investors and ECPs target market – Solely for the purposes of the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Certificates has led to the conclusion that: (i) the target market for the Certificates is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Certificates to retail clients are appropriate - investment advice, portfolio management, and non-advised sales, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. Any person subsequently offering, selling or recommending the Certificates (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Certificates (by either adopting or refining the manufacturer's target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable.

PART A - CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the General Conditions of the Certificates (and, together with the applicable Annex(es), the "Conditions") set forth in the Base Prospectus dated 19 June 2019 and the supplements to it dated 12 November 2019, 19 November 2019 and 24 December 2019 which together constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (the "Base Prospectus"). This document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. An issue specific summary of the Certificates (which comprises the summary in the Base Prospectus as amended to reflect the provisions of these Final Terms) is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus has been published on the websites of the Central Bank of Ireland (<http://www.centralbank.ie>).

The Certificates have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") or under any state securities laws, and the Certificates may not at any time be offered, sold, transferred, pledged, delivered, redeemed, directly or indirectly, at any time within the United States or to, or for the account or benefit of, or by, any U.S. person (as defined in Regulation S under the Securities Act). Furthermore, the Certificates do not constitute, and have not been marketed as, contracts of sale of a commodity for future delivery (or options thereon) subject to the U.S. Commodity Exchange Act, as amended (the "**CEA**"), and trading in the Certificates has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission (the "**CFTC**") pursuant to the CEA, and no U.S. person may at any time trade or maintain a position in the Certificates. For a description of the restrictions on offers and sales of the Certificates, see "*Subscription and Sale*" in the Base Prospectus.

As used herein, "**U.S. person**" includes any "**U.S. person**" or person that is not a "**non-United States person**" as either such term may be defined in Regulation S or in regulations adopted under the CEA.

1. Issuer:	SmartETN P.L.C.
Guarantor	Cirdan Capital Management Ltd.
Principal Paying Agent:	Citibank N.A., London Branch
Registrar:	Not applicable
Transfer Agent:	Not applicable
Calculation Agent:	Cirdan Capital Management Ltd
2. Series Number:	04
Tranche Number:	1
Date on which the Certificates will be consolidated and form a single Series:	Not applicable
Applicable Annexes:	Annex 1: Payout Conditions Annex 5: Fund Linked Conditions
3. Specified Certificates Currency or Currencies:	USD
4. Aggregate Principal Amount / Number of Certificates:	
Series:	5,000Number of Certificates with an Aggregate Principal Amount of USD 5,000,000 being the equivalent of 5,000 Units
Tranche:	1
5. Issue Price:	USD 1,000 per Unit
6. Specified Denomination(s):	1 Unit

Trading Method:	Unit One Certificate of the Specified Denomination equals one Unit If the Trading Method is specified as Unit, then the Certificates will be tradable by reference to the number of Certificates being traded (each having the Specified Denomination) as opposed to the Aggregate Principal Amount of the Certificates being traded
Aggregate Issue Size:	5,000,000 USD
Unit Value:	USD 1,000 per Unit
Minimum Tradable Size:	1 Unit
Multiple Tradable Size:	1 Unit
Aggregate Proceeds Amount:	USD 5,000,000
Minimum Tradable Amount:	Not applicable
Calculation Amount:	USD 1,000
7. Issue Date:	24 March 2020
Interest Commencement Date:	Not applicable
8. Maturity Date:	24 March 2025 or if that is not a Business Day the immediately succeeding Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event it will be brought forward to the immediately preceding Business Day (the " Scheduled Maturity Date ")
9. Interest Basis:	Not applicable
10. Redemption Basis:	Fund Linked Redemption The Final Redemption Amount shall be subject to a minimum of 10 per cent. of the Specified Denomination of the relevant Certificates
11. Reference Item:	SPDR S&P 500 ETF Trust
12. Put/Call Options:	Not Applicable
13. Settlement Exchange Rate Provisions:	Not applicable
14. Status of the Certificates:	Senior
15. Knock-in Event:	Not applicable
16. Knock-out Event:	Not applicable
PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE	
17. Interest:	Not Applicable
18. Fixed Rate Certificate Provisions:	Not Applicable
19. Floating Rate Certificate Provisions:	Not applicable
20. Specified Interest Amount Certificate Provisions:	Not applicable
21. Zero Coupon Certificate Provisions:	Not applicable
22. Index Linked Interest Provisions:	Not Applicable

23. Equity Linked Interest Provisions:	Not Applicable
24. Inflation Linked Interest Provisions:	Not applicable
25. Fund Linked Interest Provisions:	Not applicable
26. Foreign Exchange (FX) Rate Linked Interest Provisions:	Not applicable
27. Reference Item Rate Linked Interest:	Not applicable
28. Combination Certificate Interest:	Not applicable

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

29. Final Redemption Amount:	Calculation Amount * Final Payout, subject to a minimum of 10 per cent of the Specified Denomination of the relevant Certificates.
30. Final Payout:	Applicable

Redemption (ii) - Call

Constant Percentage + Leverage *Max (0, (FR Value – Strike Percentage)) * RI FX Rate

For such purposes:

“**Constant Percentage**” means 100 per cent.

“**Leverage**” means 100 per cent.

“**FR Value**” means the ratio, expressed as a percentage, of RI Value and the official closing level of the Reference Item on the Strike Date

“**RI Value**” means, with respect to the redemption valuation date, the excess return risk-controlled value of the Reference Item obtained with the following formula

$$\begin{aligned}
 \text{Risk Control Index Value}_t &= \text{Risk Control Index Value}_{rb} \\
 &* [1 \\
 &+ \left[k_{rb} * \frac{\text{Reference Item}_t}{\text{Reference Item}_{rb}} - 1 \right) \\
 &+ (-k_{rb}) \\
 &* \left[\prod_{j=rb+1}^t \left(1 + \text{Interest Rate}_{i-1} \right. \right. \\
 &\left. \left. * \frac{D_{i-1,i}}{360} \right) - 1 \right]]
 \end{aligned}$$

Where “rb” stands for the previous rebalancing date and K_{rb} is calculated as

$$\text{Min} \left(150\%, \frac{10\%}{\text{Realized Volatility}_{rb-d}} \right)$$

Where “d” is the number of days between when the volatility is observed and the rebalancing date

“Interest Rate” is the Overnight USD Libor

“**Strike Percentage**” means 100 per cent.

“**RI FX Rate**” means 1

31. Automatic Early Redemption:	Applicable
Automatic Early Redemption Event:	ST Automatic Early Redemption
AER Value:	In respect of all Automatic Early Redemption Valuation Dates for all Automatic Early Redemption Valuation Periods, the AER Value is: less than or equal to the Automatic Early Redemption Level.
Automatic Early Redemption Payout:	(Intraday Level / Issue Price) The Automatic Early Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula: Calculation Amount * (AER Percentage + AER Additional Rate)
Automatic Early Redemption Level/Price:	30 per cent.
Automatic Early Redemption Range:	Not applicable
AER Percentage:	20 per cent.
Automatic Early Redemption Date(s):	The date falling 10 Business Days following the Automatic Early Redemption Period in respect of which an Automatic Early Redemption Event has occurred
AER Additional Rate:	Not applicable
(i) Automatic Early Redemption Valuation Dates:	Each Scheduled Trading Day falling within the relevant Automatic Early Redemption Valuation Period
(ii) Automatic Early Redemption Valuation Period:	The period from Issue Date to Redemption Valuation Date
Automatic Early Redemption Valuation Time:	Any time during the Automatic Early Redemption Valuation Period
Averaging:	Averaging does not apply
32. Issuer Call Option:	Not applicable
33. Certificateholder Put:	Not applicable
34. Early Redemption Amount:	20 per cent of the Calculation Amount, subject to a minimum of 10 per cent. of the Specified Denomination of the relevant Certificates
35. Index Linked Redemption:	Not Applicable
36. Equity Linked Redemption:	Not applicable
37. Inflation Linked Redemption:	Not applicable
38. Fund linked Redemption:	Not applicable
(i) Fund/Fund Basket:	SPDR S&P 500 ETF
(ii) Fund Shares:	Class A ISIN: US78462F1030 Currency: USD
(iii) Exchange:	NYSE
(iv) Related Exchange:	Not applicable
(v) Exchange Business Day:	All Fund Shares Basis
(vi) Scheduled Trading Day:	All Fund Shares Basis

(vii)	Strike Date:	24 March 2020
(viii)	Strike Period:	Not Applicable
(ix)	Averaging	Not Applicable
(x)	Observation Date(s):	Not Applicable
(xi)	Observation Period(s):	Not Applicable
(xii)	Redemption Valuation Date(s):	10 March 2025
(xiii)	Valuation Time:	Not Applicable
(xiv)	Fund Service Provider:	SPDR
(xv)	Fund Documents:	In respect of any Fund Share, the constitutive and governing documents, subscription agreements and other agreements of the Fund specifying the terms and conditions relating to such Fund Share
(xvi)	Fund Business Day:	All Fund Shares Basis
(xvii)	Initial Calculation Date:	24 March 2020
(xviii)	Final Calculation Date:	Not Applicable
(xix)	Calculation Date(s):	Not Applicable
(xx)	Exchange Rate:	Not Applicable
(xxi)	NAV Barrier	Not Applicable
(xxii)	NAV Trigger Percentage:	Not Applicable
(xxiii)	NAV Trigger Period:	Not Applicable
(xxiv)	Basket Trigger Level:	Not Applicable
(xxv)	Number of NAV Publication Days:	Not Applicable
(xxvi)	Market Disruption:	Specified Maximum Days of Disruption will be equal to three
(xxvii)	Extraordinary Events:	As set out in Fund Linked Conditions
(xxviii)	Additional Disruption Event:	The following Additional Disruption Events apply to the Certificates: Change in Law Hedging Disruption Increased Cost of Hedging The Trade Date is 24 March 2020 Delayed Redemption on Occurrence of Additional Disruption Event: Applicable
(xxix)	Delayed Payment Cut-off Date:	As set out in Fund Linked Condition 6
39. Foreign Exchange (FX) Rate Linked Redemption:		Not applicable
40. Reference Item Rate Linked Redemption:		Not applicable
41. Combination Certificate Redemption:		Not applicable
42. Provisions applicable to Instalment Certificates:		Not applicable

43. Provisions applicable to Partly Paid Certificates; amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and consequences of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Certificates and interest due on late payment: Not Applicable

44. Payment Disruption Event: Not applicable

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES

45. Form of Certificates: Bearer Certificates in definitive form with an aggregate principal amount of USD 5,000,000

46. New Global Note: No

47. a. Financial Centre(s): Not applicable

Additional Business Centre(s): New York and London

48. Talons for future Coupons or Receipts to be attached to definitive Certificates (and dates on which such Talons mature): No

49. Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions: Not Applicable

50. Prohibition of Sales to EEA Retail Investors: Not Applicable

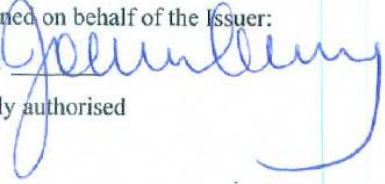
RESPONSIBILITY

The Issuer and the Guarantor accept responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of the Issuer:

By:

Duly authorised

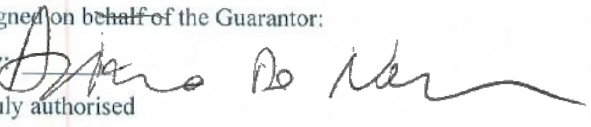

Joanne Kenny
Director

19/3/2020

Signed on behalf of the Guarantor:

By:

Duly authorised



PART B -OTHER INFORMATION

1 Listing and Admission to trading

EuroTLX

Application has been made for the Certificates to be admitted trading on (i) the multilateral trading facility EuroTLX (managed by EuroTLX S.p.A.) with effect from on or about the Issue Date.

2 Ratings

The Certificates have not been rated

The Issuer has not been rated

The Guarantor has not been rated

3 Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue

Save for any fees payable to the Dealer, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

4 Reasons for the Offer, Estimated Net Proceeds and Total Expenses

- | | |
|---------------------------------|--|
| (i) Reasons for the offer: | As set out in the “ <i>Use of Proceeds</i> ” in the Base Prospectus. |
| (ii) Estimated net proceeds: | USD 5,000,000 |
| (iii) Estimated total expenses: | EUR 10,000 |

The estimated total expenses that can be determined as of the issue date are up to EUR 10,000 consisting of listing fees, such expenses exclude out-of-pocket expenses incurred or to be incurred by or on behalf of the Issuer in connection with the admission to listing.

5 Performance of Fund, Explanation of Effect on Value of Investment and Other Information concerning the Underlying

- 5.1 The past and future performance, the volatility and background information about the Fund can be obtained from the Calculation Agent and/or from the corresponding Bloomberg Screen Page as set out in paragraph 38 (i) above.

6 Operational Information

- | | |
|---|--------------------------|
| (i) ISIN Code: | XS2147124312 |
| (ii) Common Code: | 214712431 |
| (iii) CUSIP: | Not applicable |
| (iv) Valoren Code: | Not applicable |
| (v) Other Code(s): | Not applicable |
| (vi) Any clearing system(s) other than Euroclear, Clearstream Luxembourg and the DTC approved by the Issuer and the Principal Paying Agent and the relevant identification number(s): | Not applicable |
| (vii) Delivery: | Delivery against payment |
| (viii) Additional Paying Agent(s) (if any): | Not applicable |

- (ix) Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
- No. Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Certificates are capable of meeting them the Certificates may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Certificates will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

7 DISTRIBUTION

- 7.1 Method of distribution: Non-syndicated
- 7.2 If non-syndicated, name and address of relevant Dealer: Cirdan Capital Management Ltd
1 Knightsbridge Green, London, SW1X 7NE
United Kingdom
- 7.3 U.S. Selling Restrictions: The Certificates are only for offer and sale outside the United States in offshore transactions to persons that are not U.S. persons in reliance on Regulation S under the Securities Act and may not at any time be offered, sold, transferred, pledged, delivered, redeemed, directly or indirectly, at any time within the United States or to, or for the account or benefit of, or by, any U.S. person.
TEFRA C
- 7.4 U.S. "Original Issue Discount" Legend: Not applicable
- 7.5 Non-Exempt Offer: Applicable
- Non-exempt Offer Jurisdictions: United Kingdom and Italy
- Offer Period: 24 March 2020 until 24 March 2021
- Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it: Not Applicable
- 8 Terms and Conditions of the Offer** Not applicable.

9 Index/Other Disclaimer

The Issuer is only offering to and selling to the Dealer pursuant to and in accordance with the terms of the Programme Agreement. All sales to persons other than the Dealer will be made by the Dealer or persons to whom they sell, and/or otherwise make arrangements with, including the Financial Intermediaries. The Issuer shall not be liable for any offers, sales or purchase of Certificates by the Dealer or Financial Intermediaries in accordance with the arrangements in place between any such Dealer or any such Financial Intermediary and its customers.

The Dealer has acknowledged and agreed, and any Financial Intermediary will be required by the Dealer to acknowledge and agree, that for the purpose of offers of the Certificates, the Issuer has passported the Base Prospectus in each of the Non-exempt Offer Jurisdictions and will not passport the Base Prospectus into any other European Economic Area Member State; accordingly, the Certificates may only be publicly offered in Non-exempt Offer Jurisdictions or offered to Qualified Investors (as defined in the Prospectus Directive) in any other European Economic Area Member States and that all offers of Certificates by it will be made only in accordance with the selling restrictions set forth in the Prospectus and the provisions of these Final Terms and in compliance with all applicable laws and regulations.

Financial intermediaries seeking to rely on the Base Prospectus and any Final Terms to resell or place Certificates as permitted by article 3.2 of the 2010 PD Amending Directive must obtain prior written consent from the Issuer and the Guarantor; nothing herein is to be understood as a waiver of such requirement for prior written consent.

SUMMARY OF CERTIFICATES

Summaries are made up of disclosure requirements known as "**Elements**". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7). This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for the Certificates and the Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements. Even though an Element may be required to be inserted in a summary because of the type of securities and issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element should be included in the summary explaining why it is not applicable.

SECTION A– INTRODUCTION AND WARNINGS

Element	
A.1	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the Final Terms. Any decision to invest in any Certificates should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference, and the Final Terms. Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches to the Issuer or the Guarantor in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation of it, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Certificates.</p>
A.2	<p><i>Consent:</i> in relation to United Kingdom and Italy (the "Non-exempt Offer Jurisdiction"), subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Certificates by the Manager/Dealer, and each financial intermediary whose name is published on the Guarantor's website (www.cirdancapital.com) and identified as an Authorised Offeror in respect of the relevant Non-exempt Offer.</p> <p><i>Offer period:</i> The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Certificates from 24 March 2020 until 24 March 2021 (the "Offer Period").</p> <p><i>Conditions to consent:</i> The conditions to the Issuer's consent are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; and (b) only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Certificates in the Non-exempt Offer Jurisdiction.</p> <p>AN INVESTOR INTENDING TO PURCHASE OR PURCHASING ANY CERTIFICATES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH CERTIFICATES TO AN INVESTOR BY SUCH AUTHORISED OFFEROR WILL BE MADE, IN ACCORDANCE WITH THE TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING ARRANGEMENTS IN RELATION TO PRICE, ALLOCATIONS, EXPENSES AND SETTLEMENT. THE RELEVANT INFORMATION WILL BE PROVIDED BY THE AUTHORISED OFFEROR AT THE TIME OF SUCH OFFER.</p>

Section B– Issuer and Guarantor

Element	Title	
B.1	Legal and commercial name of the Issuer:	SmartETN P.L.C.
B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation:	The Issuer is a public company with limited liability, registered and incorporated under the Irish Companies Act 2014 (as amended) in Ireland on 13 November 2017, with registration number 615140. The Issuer's registered office is Hamilton House, 28 Fitzwilliam Place, Dublin 2, Ireland.
B.4b	Trend information:	Not applicable. No such trends are known to the Issuer.
B.5	Description of the Group:	<p>The Issuer is a direct wholly-owned subsidiary of Cirdan Capital Management Ltd. Cirdan Capital Management Ltd is the parent company of the Issuer.</p> <p>Cirdan Capital Management Ltd and its subsidiaries (the "Group" or "Cirdan Group") are financial institutions with strengths in asset management.</p>
B.9	Profit forecast or estimate:	Not Applicable - No profit forecasts or estimates have been made in this Base Prospectus.
B.10	Audit report qualifications:	Not Applicable - No qualifications are contained in any audit report included in this Base Prospectus.
B.12	Key Financial Information:	Not Applicable - There is currently no audited financial data for the Issuer. There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 13 November 2017. There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 13 November 2017.
B.13	Events impacting the Issuer's solvency:	Not Applicable - There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
B.14	Dependence upon other group entities:	<p>As described in Element B.5 (<i>Description of the Group</i>), the Issuer forms part of the Cirdan Group and Cirdan is the parent company of the Issuer.</p> <p>The Issuer is dependent upon Cirdan, as Guarantor, to meet its payment obligations under the Certificates. Should the Guarantor fail to pay interest on or repay any deposit made by the Issuer or meet its commitment under a hedging arrangement in a timely fashion, this will have a material adverse effect on the ability of the Issuer to fulfil its obligations under Certificates issued under the Programme.</p>
B.15	Principal activities:	Pursuant to clause 3 of its constitution, the Issuer's principal activities include, <i>inter alia</i> , issuing securities, raising or borrowing money and granting security over its assets for such purposes, lending, with or without security, and entering into derivative transactions.
B.16	Controlling shareholders:	The Issuer is a direct wholly-owned subsidiary of Cirdan Capital Management Ltd.
B.17	Credit ratings:	<p>The Issuer is not rated.</p> <p>Certificates issued under the Programme will be not be rated.</p>

Balance Sheet		
The table below sets out summary information extracted from the Group's audited balance sheet as of 31 January 2018:		
	31.01.2018* £	31.01.2017 £
Total Assets	632,636	255,094
Trade and other debts	324,773	44,500
Cash at bank	272,999	205,300
Creditors amounts falling dues within one year	206,668	34,071
Total customer funds under management	270,000,000	270,000,000
Total equity	412,656	188,752
(*) Presented for comparison purposes only		
Statements of no significant or material adverse change		
There has been no significant change in the financial or trading position of the Group since 31 January 2018 and there has been no material adverse change in the prospects of the Group since 31 January 2018.		
B.19 (B.13)	Events impacting the Guarantor's solvency:	Not Applicable - There are no recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to an evaluation of its solvency.
B.19 (B.14)	Dependence upon other Group entities:	Not Applicable – The Guarantor is not dependent on any other Group entities.
B.19 (B.15)	The Guarantor's Principal activities:	The Cirdan's principal areas of activities are the provision of investment solutions and quantitative strategies to asset managers and other institutional clients and wealth managers. The Cirdan Group operates in the United Kingdom, Switzerland, Luxembourg and Italy.
B.19 (B.16)	Controlling shareholders :	As at 24 October 2018, the Guarantor's shares are distributed as follows: 475,000 Class B shares held by Anna De Negri. These shares are non voting, dividend only shares with no capital distribution (including on winding up) and they do not confer any right of redemption. 1 Ordinary share held by Antonio Maria De Negri. The Ordinary share carries full rights to receive notice of, attend and vote at general meetings. One share carries one vote and full rights to dividends and capital distributions.

Section C – Securities

Element	Title	
C.1	Description of Certificates/ISIN:	<p>The Certificates described in this section are debt securities with a denomination of less than €100,000 (or its equivalent in any other currency).</p> <p><i>(Issue specific summary:)</i></p> <p>Title of Certificates: Series 2020-04 5,000 Capital Protected on SPDR S&P 500 ETF with 10% Risk Control Mechanism due 2025 Series Number: 2020-04 Tranche Number: 1 ISIN Code: XS2147124312 Common Code: 214712431</p>
C.2	Currency:	The specified currency of this Series of Certificates is USD.
C.5	Restrictions on transferability:	There are no restrictions on the free transferability of the Certificates. However, selling restrictions apply to offers, sales or transfers of the Certificates under the applicable laws in various jurisdictions. A purchaser of the Certificates is required to make certain agreements and representations as a condition to purchasing the Certificates.
C.8	Rights attached to the Certificates, including ranking and limitations on those rights:	<p><i>Status of the Certificates</i></p> <p>The Certificates will constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated debt obligations of the Issuer and will rank <i>pari passu</i> among themselves, with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by applicable laws relating to creditor's rights.</p> <p>The Certificates will have the benefit of an unconditional and irrevocable guarantee by the Guarantor. Such obligations of the Guarantor pursuant to the Guarantee will constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Guarantor and rank <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor.</p> <p><i>Negative pledge</i></p> <p>The Certificates do not have the benefit of a negative pledge.</p> <p><i>Events of default</i></p> <p>The terms of the Certificates will contain, amongst others, the following events of default:</p> <p>(a) a default is made for more than 14 days in the payment of any principal (including any Instalment Amount(s)) due in respect of any of the Certificates or 30 days or more in the payment of any interest or other amount due in respect of any of the Certificates; or</p> <p>(b) a default is made in the performance by the Issuer or the Guarantor of any other obligation under the provisions of the Certificates or under the provisions of the Guarantee relating to the Certificates and such default continues for more than 60 days following service by a Certificateholder on the Issuer and the Guarantor of a notice requiring the same to be remedied; or</p> <p>(c) an administrative receiver, receiver, administrator, manager or other similar person is appointed in respect of the Issuer or the Guarantor or in respect of</p>

		<p>all or substantially all of the undertaking, assets and revenues of the Issuer or the Guarantor (other than for the purpose of an amalgamation, reorganisation, merger or reconstruction (i) which has been approved by an Extraordinary Resolution or (ii) where all of the assets of the Issuer and/or the Guarantor, as the case may be, are transferred to, and all of its debts and liabilities are assumed by, a continuing entity); or</p> <p>(d) the Issuer or the Guarantor proposes or makes a general assignment or an arrangement or composition with or for the benefit of its creditors generally or declares a moratorium in respect of any of its indebtedness for borrowed money (if any); or</p> <p>(e) a person presents a petition or application or files a notice at court seeking the winding up, liquidation, dissolution, administration or suspension of payments of the Issuer or the Guarantor and such petition or application or notice is not discharged within 60 days; or</p> <p>(f) a final order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation, administration or dissolution of the Issuer or the Guarantor and, where possible, not discharged or stayed within a period of 60 days (other than for the purpose of an amalgamation, reorganisation, merger or reconstruction (i) which has been approved by an Extraordinary Resolution or (ii) where all of the assets of the Issuer and/or the Guarantor, as applicable, are transferred to, and all of its debts and liabilities are assumed by, a continuing entity); or</p> <p>(g) the Guarantee ceases to be, or is claimed by the Guarantor not to be, in full force and effect.</p>
C.9	<p>Payment Features:</p>	<p>Issue Price: USD 1,000 per Unit</p> <p>Issue Date: 24 March 2020</p> <p>Calculation Amount: USD 1,000</p> <p>Early Redemption Amount: the fair market value of the Certificates less associated costs</p> <p>Interest</p> <p>No interest. The Certificates do not bear any interest. Any premium payable on redemption of the Certificates will be treated as interest for Irish tax purposes, and potentially also for tax purposes in other relevant jurisdictions, depending upon the circumstances.</p> <p>Final Redemption</p> <p>The formulae used below are derived from and defined in Annex 1 ("Additional Terms and Conditions for Payouts") to the Certificates and the specific constituents are to be prescribed in the Final Terms. The constituent parts of any formula(e) may be replaced in the Final Terms by the prescribed amount, level, or percentage or other value or term (the "Variable Data"). If a Variable Data has a value of either 0 (zero) or 1 (one), or is not applicable in respect of the relevant formula(e), then the related formula(e) may be simplified, for the purpose of improving the reading and intelligibility in the formula(e) in the Final Terms, by deleting such Variable Data.</p>

		<p>Subject to any prior purchase and cancellation or early redemption, each Certificate will be redeemed on the Maturity Date specified in Element C.16 (<i>Expiration or maturity date of the Certificates</i>) at an amount determined in accordance with the methodology set out below.</p> <p>Redemption (ii) – Call</p> <p>Constant Percentage + Leverage *Max (0, (FR Value – Strike Percentage)) * RI FX Rate</p> <p>For such purposes:</p> <p>“Constant Percentage” means 100 per cent.</p> <p>“Leverage” means 100 per cent.</p> <p>“FR Value” means the ratio, expressed as a percentage, of RI Value and the official closing level of the Reference Item on the Strike Date</p> <p>“RI Value” means, with respect to the redemption valuation date, the excess return risk-controlled value of the Reference Item obtained with the following formula</p> $ \begin{aligned} & \text{Risk Control Index Value}_t \\ &= \text{Risk Control Index Value}_{rb} * [1 \\ &+ \left[k_{rb} * \frac{\text{Reference Item}_t}{\text{Reference Item}_{rb}} - 1 \right) + (-k_{rb}) \\ &* \left[\prod_{j=rb+1}^t \left(1 + \text{Interest Rate}_{i-1} * \frac{D_{i-1,i}}{360} \right) - 1 \right]] \end{aligned} $ <p>Where “rb” stands for the previous rebalancing date and K_{rb} is calculated as</p> $ \text{Min}\left(150\%, \frac{10\%}{\text{Realized Volatility}_{rb-d}}\right) $ <p>Where “d” is the number of days between when the volatility is observed and the rebalancing date</p> <p>“Interest Rate” is the Overnight USD Libor</p> <p>“Strike Percentage” means 100 per cent.</p> <p>“RI FX Rate” means 1</p> <p>Automatic Early Redemption</p> <p>If an Automatic Early Redemption Event occurs, then the Automatic Early Redemption Amount payable per Certificate of a principal amount equal to the Calculation Amount will be:</p> <p>(A) <i>Calculation Amount * (AER percentage + AER Additional Rate)</i></p> <p>“Automatic Early Redemption Event” means AER Value is less than or equal to, the Automatic Early Redemption Level.</p> <p>“Automatic Early Redemption Level” means 30 per cent.</p> <p>Additional Disruption Events</p> <p>Additional Disruption Events include any change of law, hedging disruption or increased cost of hedging.</p>
C.10	Derivative component in the interest payments:	Not Applicable.

C.11	Listing and admission to trading:	Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Certificates to be admitted to trading on EuroTLX
C.15	Description of how the value of the Certificate is affected by the value of the underlying asset:	<p>The Final Redemption Amount and Automatic Early Redemption Amount (in each case, if any) payable in respect of the Certificates are calculated by reference to the relevant underlying set out in Element C.20. Element C.20 states that the underlying may be an index or basket of indices, a share or basket of shares, a depositary receipt or a basket of depositary receipts, an inflation index or a basket of inflation indices, a fund share or a basket of fund shares, a foreign exchange (fx) rate or basket of foreign exchange (fx) rates or any combination thereof.</p> <p>Please also see Element C.9 (Payment Features) in relation to the range of features of the interest and redemption payments under the Certificates and Element C.10 (Derivative component in the interest payments) which affect the Reference Item on the interest payments.</p> <p>These Certificates are derivative securities and their value may go down as well as up.</p> <p>The value of the Certificates will move in accordance to the value of the Reference Item. If the Reference Item Value on the Redemption Valuation Date is below 100 per cent. The loss will be equal to that of a direct investment in the Reference Item on the Redemption Valuation Date, subject to a minimum redemption amount of 10 per cent. of the Specified Denomination of the Certificate.</p>
C.16	Expiration or maturity date of the Certificates:	The Maturity Date of the Certificates is 24 March 2025, subject to adjustment.
C.17	Settlement procedure of derivative securities:	The Certificates will be settled on the applicable Maturity Date at the relevant amount per Certificate.
C.18	Return on derivative securities:	<p>The principal return on Reference Item Linked Certificates is illustrated in Element C.9 (Payment Features) above.</p> <p>These Certificates are derivative securities and their value may go down as well as up.</p>
C.19	Exercise price/final reference price of the underlying:	The final reference price of the underlying described immediately below in Element C.20 (<i>A description of the type of the underlying and where the information on the underlying can be found</i>) shall be determined on the relevant dates for valuation specified in Element C.9 (<i>Payment Features</i>) above subject to adjustment including that such final valuation may occur earlier in some cases.

C.20	A description of the type of the underlying and where the information on the underlying can be found:	The underlying is a fund. SPDR S&P 500 ETF See Bloomberg code: SPY US Equity
-------------	--	--

Section D – Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuer and the Guarantor:	<p>In purchasing Certificates, investors assume the risk that the Issuer and the Guarantor may become insolvent or otherwise be unable to make all payments due in respect of the Certificates. There is a wide range of factors which individually or together could result in the Issuer and the Guarantor becoming unable to make all payments due in respect of the Certificates. It is not possible to identify all such factors or to determine which factors are most likely to occur, as the Issuer and the Guarantor may not be aware of all relevant factors and certain factors which they currently deem not to be material may become material as a result of the occurrence of events outside the Issuer's and the Guarantor's control. The Issuer and the Guarantor have identified a number of factors which could materially adversely affect their businesses and ability to make payments due under the Certificates. These factors include:</p> <p>Risk Factors relating to the Issuer</p> <ul style="list-style-type: none"> • Issuer's dependence on the Guarantor to make payments on the Certificates. • Investors are subject to the credit risk of the Issuer. • Certain considerations in relation to the forum upon insolvency of the Issuer. <p>Risk Factors that may affect the Guarantor's ability to fulfil its obligations under the Guarantee</p> <p>Business and Industry Risks</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Guarantor operates a monoline business structure. • The Guarantor faces increasing competition in its business lines. • The Guarantor's reputation is key to its continued success. <p>Significant or key personnel risks</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Guarantor relies on the experience and continuity of key personnel for the success of its business. • If the Guarantor is unable to successfully recruit and retain qualified employees, this may adversely impact its business, financial condition and results of operations, and impact opportunities for growth in new markets. <p>Financial reporting and other operational risks</p> <ul style="list-style-type: none"> • The financial industry and the continuity of the Guarantor's business is increasingly dependent on information technology systems, which may fail, may not be adequate for the tasks at hand or may no longer be available. • Weaknesses or failures in the Guarantor's internal processes, systems and security could materially adversely affect its results of operations, financial condition or prospects, and could result in reputational damage. • Risks of the UK leaving the European Union <p>Legal, Regulatory and Compliance Risks</p> <ul style="list-style-type: none"> • Impact of increased regulation. • The application of the Alternative Investment Fund Managers Directive to special purpose entities. • European Market Infrastructure Regulation. • Risks related to securities which are linked to "benchmarks"
D.3	Key risks regarding the certificate:	<p>There are a number of risks associated with an investment in the Certificates. These risks include:</p>

	<ul style="list-style-type: none"> • Certificates may be redeemed prior to their scheduled maturity. • Claims of Holders under the Certificates are effectively junior to those of certain other creditors. • The Issuer of the Certificates may be substituted without the consent of the Certificateholders. • The Guarantor of the Certificates may be substituted without the consent of the Certificateholders. • The conditions of the Certificates contain provisions which may permit their modification without the consent of all investors. • If the Issuer has the right to redeem any Certificates at its option, this may limit the market value of the Certificates concerned and an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a manner which achieves a similar effective return. • Factors affecting the market value of Certificates. • The Certificates may be subject to withholding taxes in circumstances where the Issuer is not obliged to make gross up payments and this would result in holders receiving less interest than expected and could significantly adversely affect their return on the Certificates. • The value of the Certificates could be adversely affected by a change in English law or administrative practice. • Reliance on DTC, Euroclear and Clearstream, Luxembourg procedures. <p>Risks relating to the structure of particular Certificates</p> <ul style="list-style-type: none"> • Investors may lose up to 90 per cent. of the original invested amount. • The relevant market value of the Certificates at any time is dependent on other matters in addition to the credit risk of the Issuer and Guarantor and the performance of the relevant Reference Item(s). • If a Reference Item Linked Certificate includes Market Disruption Events or Failure to Open of an Exchange and the Calculation Agent determines such an event has occurred, any consequential postponement of the Strike Date, Redemption Valuation Date, Observation Date or Averaging Date may have an adverse effect on the Certificates. • If the Certificates are distributed by means of a public offer, in certain circumstances the Issuer may have the right to withdraw or revoke the offer. • If an investor holds Certificates which are not denominated in the investor's home currency, that investor will be exposed to movements in exchange rates adversely affecting the value of its holding. In addition, the imposition of exchange controls in relation to any Certificates could result in an investor not receiving payments on those Certificates • There may be risks associated with any hedging transactions the Issuer enters into. <p>Generic Risk Factors that are associated with Certificates that are linked to Reference Item(s)</p> <ul style="list-style-type: none"> • There are risks relating to Reference Item Linked Certificates. • It may not be possible to use the Certificates as a perfect hedge against the market risk associated with investing in a Reference Item.
--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • There may be regulatory consequences to the Certificateholder of holding Reference Item Linked Certificates. • A Certificateholder does not have rights of ownership in the Reference Item(s). • The past performance of a Reference Item is not indicative of future performance. <p>There are a number of risks associated with Certificates that are linked to one or more specific types of Reference Items</p> <ul style="list-style-type: none"> • There are specific risks relating to Index Linked Certificates. <p>Market Factors</p> <ul style="list-style-type: none"> • An active secondary market in respect of the Certificates may never be established or may be illiquid and this would adversely affect the value at which an investor could sell his Certificates. • There may be price discrepancies with respect to the Certificates as between various dealers or other purchasers in the secondary market. <p>Potential Conflicts of Interest</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Issuer, the Guarantor and their respective affiliates may take positions in or deal with the Reference Items. • The Calculation Agent, which will generally be the Guarantor or an affiliate of the Guarantor, has broad discretionary powers which may not take into account the interests of the Certificateholders. • The Issuer and/or the Guarantor may have confidential information relating to the Reference Item and the Certificates. • The Guarantor's securities may be/form part of the Reference Item. • Potential conflicts of interest relating to distributors or other entities involved in the offer or listing of the Certificates. <p>Calculation Agent powers should be considered</p>
D.6	Risk warning:	<p>See D.3 ("<i>Key risks regarding the Certificates</i>") above.</p> <p>Investors may lose the entire value of their investment or part of it in the event of the insolvency of the Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Certificates when repayment falls due or as a result of the performance of the relevant Reference Item.</p>

Section E – Offer

Element	Title	
E.2b	Use of proceeds:	The net proceeds from each issue of Certificates will be deposited with the Issuer. The net proceeds from each issue of Certificates will be used to enter into offsetting financial transactions in such a way as to hedge the exposure of the Issuer to future promised returns of the Certificates issued to the minimum extent required.
E.3	Terms and conditions of the offer:	This issue of Certificates is being offered in a Non-exempt Offer in the United Kingdom and Italy.
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer:	So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Certificates has an interest material to the offer, including conflicting interests.
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer:	Not Applicable – No expenses will be charged to investors by the Issuer.

NOTA DI SINTESI

Le note di sintesi sono costituite da informazioni obbligatorie denominate “**Elementi**”. Tali elementi sono numerati in Sezioni da A ad E (A.1 – E.7). La presente nota di sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per il presente tipo di Certificati e di Emittente. Poiché non è necessario compilare alcuni Elementi, potrebbero esserci dei vuoti nella sequenza della numerazione degli Elementi. Anche se un Elemento dovesse essere inserito nella nota di sintesi a causa del tipo di titoli e di emittente, può succedere che non sia possibile fornire alcuna informazione rilevante relativamente all’Elemento. In tale caso è inclusa nella sintesi una breve descrizione dell’Elemento con la menzione “non applicabile”.

SEZIONE A – INTRODUZIONE ED AVVERTENZE

Elemento	
A.1	<p>La presente nota di sintesi deve essere letta come un’introduzione al Prospetto di Base ed alle Condizioni Definitive.</p> <p>Qualsiasi decisione di investire nei Certificati deve basarsi sull’esame del Prospetto di Base nel suo complesso, inclusa qualsiasi documentazione incorporata mediante riferimento, e delle Condizioni Definitive.</p> <p>Qualora sia presentato un ricorso dinanzi ad un’autorità giudiziaria di uno Stato Membro appartenente allo Spazio Economico Europeo per le informazioni contenute nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive, l’investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, in ottemperanza alla legge nazionale dello Stato Membro, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive prima dell’inizio dei procedimenti.</p> <p>La responsabilità civile incomberà sull’Emittente o sul Garante in qualsiasi Stato Membro sulla base della presente nota di sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, soltanto nell’eventualità che la presente nota di sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente quando letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive o se, in seguito all’implementazione delle previsioni della Direttiva 2010/73/UE nel relativo Stato Membro, non offra, se unitamente alle altre parti del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive, le informazioni fondamentali per permettere agli investitori di valutare l’opportunità di investire nei Certificati.</p>
A.2	<p><i>Consenso:</i> con riferimento al Regno Unito e all’Italia (la “Giurisdizione di Offerta Non-Esente”), fatte salve le condizioni di cui sotto, l’Emittente acconsente all’uso del Prospetto di Base per un’Offerta Non-Esente da parte del Gestore/Dealer, e ciascun intermediario finanziario il cui nome sia pubblicato sul sito internet del Garante (www.cirdancapital.com) e identificato come un Offerente Autorizzato in relazione alla relativa Offerta Non-Esente.</p> <p><i>Periodo di offerta:</i> Il consenso dell’Emittente di cui sopra è prestato per le Offerte Non-Esenti dei Certificati dal 24 marzo 2020 al 24 marzo 2021 (il “Periodo di Offerta”).</p> <p><i>Condizioni per il consenso:</i> Le condizioni per il rilascio del consenso da parte dell’Emittente sono tali per cui (a) è valido soltanto durante il Periodo di Offerta; e (b) riguarda soltanto l’uso del Prospetto di Base per le Offerte Non-Esenti della relativa Tranche di Certificati nella Giurisdizione di Offerta Non-Esente.</p>

UN INVESTITORE CHE INTENDA ACQUISTARE O SOTTOSCRIVERE QUALSIASI CERTIFICATO IN UN'OFFERTA NON-ESENTE DA UN OFFERENTE AUTORIZZATO LO FARÀ, E LE OFFERTE E VENDITE DI TALI CERTIFICATI A UN INVESTITORE DA PARTE DI TALE OFFERENTE AUTORIZZATO SARANNO EFFETTUATE, IN CONFORMITÀ AI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA IN ESSERE TRA TALE OFFERENTE AUTORIZZATO ED IL RELATIVO INVESTITORE, INCLUSI ACCORDI RELATIVI A PREZZO, RIPARTO, SPESE E REGOLAMENTO. LE RELATIVE INFORMAZIONI SARANNO FORNITE DALL' OFFERENTE AUTORIZZATO AL TEMPO DELLA SUDETTA OFFERTA.

Sezione B – Emittente e Garante

Elemento	Titolo	
B.1	Denominazione Legale e Commerciale dell’Emittente:	SmartETN P.L.C.
B.2	Domicilio / Forma giuridica /Legislazione /Paese di costituzione:	L’Emittente è una società pubblica a responsabilità limitata, costituita e registrata, ai sensi dell’Irish Companies Act 2014 (come modificato) in Irlanda in data 13 novembre 2017, con numero di registrazione 615140. La sede legale dell’Emittente è Hamilton House, 28 Fitzwilliam Place, Dublino 2, Irlanda.
B.4b	Informazioni sulle tendenze:	Non applicabile. Non si è a conoscenza di alcuna tendenza rilevante per l’Emittente.
B.5	Descrizione del Gruppo:	L’Emittente è interamente e direttamente controllato da Cirdan Capital Management Ltd. Cirdan Capital Management Ltd è la società capogruppo dell’Emittente. Cirdan Capital Management Ltd e le sue controllate (il " Gruppo " o " Gruppo Cirdan ") sono istituzioni finanziarie forti nella gestione delle attività.
B.9	Previsione o stima degli utili:	Non applicabile. Il Prospetto di Base non contiene alcuna previsione o stima degli utili.
B.10	Rilievi contenuti nella relazione di revisione:	Non applicabile. La relazione di revisione contenuta nel Prospetto di Base non contiene alcun rilievo.
B.12		Non applicabile – Non ci sono attualmente dati finanziari certificati per l’Emittente. Non vi è stato alcun cambiamento sostanziale nella situazione finanziaria o commerciale dell’Emittente dal 13 novembre 2017. Non vi è stato alcun cambiamento negativo sostanziale nelle prospettive dell’Emittente dal 13 novembre 2017.
B.13	Eventi che incidono sulla solvibilità dell’Emittente:	Non applicabile – Non vi sono fatti recenti relativi all’Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell’Emittente.
B.14	Dipendenza da altre entità del gruppo:	Come descritto nell’Elemento B.5 (" <i>Descrizione del Gruppo</i> "), l’Emittente è parte del Gruppo Cirdan e Cirdan è la società capogruppo dell’Emittente. L’Emittente dipende da Cirdan, quale Garante, nell’adempimento delle proprie obbligazioni di pagamento relative ai Certificati. Qualora il Garante non pagasse gli

		interessi o non ripagasse eventuali depositi fatti dall'Emittente o qualora non assolvesse tempestivamente gli impegni assunti con il contratto di copertura, ciò avrebbe un sostanziale impatto negativo sulla capacità dell'Emittente di adempiere le proprie obbligazioni relative ai Certificati secondo il Programma.
B.15	Attività principali:	Ai sensi dell'Articolo 3 del proprio statuto, le attività principali dell'Emittente includono, tra le altre, l'emissione di titoli, la raccolta ed il prestito di fondi e la concessione di garanzie sulle proprie attività per tali scopi, concessione di finanziamenti, con o senza garanzie, e la conclusione di operazioni in derivati.
B.16	Azionisti di controllo:	L'Emittente è interamente e direttamente controllato da Cirdan Capital Management Ltd.
B.17	Credit rating:	L'Emittente non ha un rating. I Certificati emessi secondo il Programma non avranno un rating del credito.
B.18	Descrizione della Garanzia:	I Certificati saranno incondizionatamente ed irrevocabilmente garantiti dal Garante. Le obbligazioni di pagamento del Garante ai sensi dell'atto di garanzia saranno obbligazioni in capo al Garante dirette, incondizionate e non garantite e avranno un ordine di godimento (<i>pari passu</i>) pari alle altre obbligazioni non garantite e non subordinate del Garante.
B.19	Informazioni sul Garante:	
B.19 (B.1)	Denominazione Legale e Commerciale del Garante:	La denominazione legale del Garante è Cirdan Capital Management Ltd. Quest'ultimo opera con la denominazione commerciale "Cirdan" o "Cirdan Capital".
B.19 (B.2)	Domicilio / Forma giuridica /Legislazione /Paese di costituzione:	Il Garante è una società privata a responsabilità limitata costituita in Inghilterra e Galles ai sensi del Companies Act 2006, con numero di registrazione 08853583, in data 21 gennaio 2014. La sede legale del Garante è 1 Knightsbridge Green, Londra, SW1X 7NE, Regno Unito
B.19 (B.4(b))	Informazioni sulle tendenze:	Non applicabile. Non si è a conoscenza di alcuna tendenza rilevante per il Garante.
B.19 (B.5)	Descrizione del Gruppo:	Il gruppo è costituito da istituzioni finanziarie forti nella gestione delle attività. L'attività principale della società capogruppo, Cirdan, è la gestione degli investimenti, inclusi la negoziazione di prodotti derivati correlati a tassi di interesse, valute estere, azioni, materie prime e crediti. L'obiettivo primario di Cirdan è di offrire i servizi di gestione finanziaria e strategie quantitative in materia di investimenti. A gennaio 2018, Cirdan gestiva oltre 600 milioni di Euro di attività a seguito di mandati discrezionali per conto dei propri clienti.

B.19 (B.9)	Previsione o stima degli utili	Non applicabile - Il Prospetto di Base non contiene alcuna previsione o stima degli utili.	
B.19 (B.10)	Rilievi contenuti nella relazione di revisione:	Non applicabile. La relazione di revisione contenuta nel Prospetto di Base non contiene alcun rilievo.	
B.19 (B.12)	<p>Conto Economico</p> <p>La seguente tabella contiene informazioni sintetiche ricavate dal conto economico consolidato e revisionato del Gruppo per il periodo sino al 31 gennaio 2018:</p>		
		31.01.2018* £	31.01.2017 £
	Profitti Lordi	487.496	586.502
	- Reddito lordo	1.081,355	2.337.357
	- Ricavo operativo netto	67.452	158.321
	- interessi da ricevere e redditi analoghi	13	6
	- Utile operativo ante imposte	67.465	158.327
	Profitti per l'anno finanziario	68.101	126.056
	(*) Mostrato a solo scopo di confronto		
	Bilancio		
	La seguente tabella contiene informazioni sintetiche ricavate dal bilancio consolidato e revisionato del Gruppo per il periodo sino al 31 gennaio 2018:		
		31.01.2018* £	31.01.2017 £
	Patrimonio Complessivo	632.636	255.094
	Debiti commerciali ed altri debiti	324.773	44.500
	Depositi bancari	272.999	205.300
	Crediti in scadenza entro un anno	206.668	34.071
	Ammontare totale dei fondi della clientela in gestione	270.000.000	270.000.000

	Patrimonio netto	412.656	188.752
	(*) Mostrato a solo scopo di confronto		
	Dichiarazioni relative all'assenza di significativi o sostanziali cambiamenti negativi		
	Non vi è stato alcun cambiamento sostanziale nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo dal 31 gennaio 2018 e non vi è stato alcun cambiamento negativo sostanziale nelle prospettive del Gruppo dal 31 gennaio 2018.		
B.19 (B.13)	Eventi che incidono sulla solvibilità del Garante:	Non applicabile – Non vi sono fatti recenti relativi al Garante che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante.	
B.19 (B.14)	Dipendenza da altre entità del Gruppo:	Non applicabile – Il Garante non dipende da altre entità del Gruppo.	
B.19 (B.15)	Attività Principali del Garante:	<p>Le principali aree di attività di Cirdan sono la prestazione di soluzioni di investimento e strategie quantitative ai gestori delle attività, ad altri clienti istituzionali ed ai gestori patrimoniali. Cirdan offre Aldburg, una piattaforma che consente ai consulenti di strutturare le proprie strategie di investimento creando portafogli di titoli (notes) distribuibili; nonché servizi di cartolarizzazione e servizi di gestione discrezionale dei fondi. Fornisce altresì soluzioni strategiche per diverse categorie di attività, dalle azioni alle obbligazioni, derivati, materie prime, valute ed altre soluzioni alternative; nonché prodotti strutturati dall'ideazione alla realizzazione.</p> <p>Il Gruppo Cirdan opera nel Regno Unito, in Svizzera, nel Lussemburgo ed in Italia.</p>	
B.19 (B.16)	Azionisti di controllo:	<p>Alla data del 24 ottobre 2018, le azioni del Garante sono distribuite come segue:</p> <p>475,000 Azioni di Classe B sono possedute da Anna De Negri. Tali azioni sono prive del diritto di voto, con distribuzione di dividendi e senza rimborso del capitale (inclusa la liquidazione) e non conferiscono alcun diritto di rimborso.</p> <p>1 Azione ordinaria posseduta da Antonio Maria De Negri. L'Azione ordinaria conferisce il diritto di avere notizia, prendere parte e votare nell'assemblea generale. Ogni azione dà diritto ad un voto nonché al diritto ai dividendi ed al rimborso del capitale.</p>	

Sezione C- Titoli

Elemento	Titolo	
C.1	Descrizione dei Certificati/ISIN:	<p>I Certificati descritti nella presente sezione sono titoli di debito con valore inferiore a €100.000 (o valore equivalente in altra valuta).</p> <p><i>(Nota di sintesi specifica per una singola emissione:)</i></p> <p>Titolo dei Certificati: Serie 2020-04 5,000 Capital Protected on SPDR S&P 500 ETF with 10% Risk Control Mechanism due 2025</p> <p>Numero della Serie: 2020-04</p> <p>Numero di Tranche: 1</p> <p>Codice ISIN: XS2147124312</p> <p>Common Code: 214712431</p>
C.2	Valuta:	La valuta specificata della presente Serie di Certificati è USD.
C.5	Limitazioni alla trasferibilità:	Non vi sono restrizioni alla libera trasferibilità dei Certificati. Tuttavia, limiti di vendita si applicano alle offerte, alle vendite o ai trasferimenti dei Certificati secondo quanto previsto dalle leggi delle diverse giurisdizioni. Un acquirente dei Certificati è tenuto a stipulare determinati accordi e rappresentazioni come condizione per l'acquisto dei Certificati.
C.8	Diritti connessi ai Certificati, incluso il godimento (ranking) e le limitazioni a tali diritti:	<p>Status dei Certificati</p> <p>I Certificate costituiranno obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate dell'Emittente e avranno tra loro il medesimo godimento (<i>pari passu</i>), oltre che con tutte le altre obbligazioni presenti e future dell'Emittente non garantite e non subordinate, ma, in caso di insolvenza, soltanto nella misura in cui ciò sia permesso dalle leggi applicabili riguardanti i diritti dei creditori.</p> <p>I Certificati avranno il beneficio di una garanzia incondizionata ed irrevocabile da parte del Garante. Tale obbligazione del Garante, ai sensi dell'Atto di Garanzia, costituirà obbligazione diretta, incondizionata e non garantita del Garante ed avrà pari godimento con tutte le altre obbligazioni del Garante che siano non garantite e non subordinate.</p> <p>Negative pledge</p> <p>I Certificati non prevedono il beneficio di <i>negative pledge</i>.</p> <p>Eventi di default</p> <p>I Termini dei Certificati conterranno, tra gli altri, i seguenti eventi di default:</p> <p>(a) vi è default in caso di ritardo di oltre 14 giorni nel pagamento del capitale (incluso qualunque Importo/i della/e Rata/e dovuto/i in relazione ad uno dei Certificati o di 30 giorni o più nel pagamento degli interessi o altri importi dovuti in relazione ad uno dei Certificati; o</p> <p>(b) vi è inadempimento da parte dell'Emittente o del Garante per ogni altra obbligazione in base alle previsioni dei Certificati o in base alle previsioni del Garante in relazione ai Certificati e tale inadempimento persiste decorsi oltre 60 giorni dalla notifica da parte del Possessore dei Titoli all'Emittente ed al Garante di un avviso con cui si richiede che esso venga sanato.</p>

		<p>(c) è nominato un curatore fallimentare, amministratore giudiziario, amministratore, gestore o altra analoga figura nei confronti dell’Emittente o del Garante o di tutti o sostanzialmente di tutte le imprese, attività e ricavi dell’Emittente o del Garante (che non abbiano lo scopo di fusione, riorganizzazione, incorporazione o ristrutturazione (i) che siano stati approvati dall’Assemblea Straordinaria o (ii) nei quali le attività dell’Emittente o del Garante, a seconda dei casi, siano trasferite a, e tutti i suoi debiti e passività siano assunti dall’impresa subentrante); o</p> <p>(d) l’Emittente o il Garante propongono o effettuano una cessione o un contratto o un accordo generale con o a favore dei propri creditori o prevedano una moratoria riguardo al proprio indebitamento per i fondi ottenuti in prestito (ove ve ne siano); o</p> <p>(e) un soggetto presenta un’istanza o domanda ad un Giudice al fine di ottenere la liquidazione, lo scioglimento, la gestione o la sospensione dei pagamenti dell’Emittente o del Garante e tale istanza o domanda non sia stata conclusa entro 60 giorni; o</p> <p>un ordine finale è emesso o è approvata una risoluzione effettiva per la liquidazione, gestione o scioglimento dell’Emittente o del Garante e, se possibile, non siano concluso né sospesi entro un periodo di 60 giorni (che non abbiano lo scopo di fusione, riorganizzazione, incorporazione o ristrutturazione (i) che siano stati approvati dall’Assemblea Straordinaria o (ii) nei quali le attività dell’Emittente o del Garante, a seconda dei casi, siano trasferite, e tutti i suoi debiti e passività siano assunti dall’impresa subentrante); o</p> <p>(f)</p> <p>(g) la Garanzia cessi di essere, o è richiesto dal Garante che cessi di essere, in vigore ed efficace.</p>
C.9	Caratteristiche del Pagamento:	<p>Prezzo di Emissione: USD 1,000 per Unità</p> <p>Data di Emissione: 24 marzo 2020</p> <p>Importo di Calcolo: USD 1,000</p> <p>Importo di Rimborso Anticipato: il valore equo (<i>fair</i>) di mercato dei Certificati meno i relativi costi</p> <p>Interesse</p> <p>Non vi sono interessi. I Certificati non prevedono interesse. Qualunque premio dovuto all’atto del rimborso dei Certificati sarà qualificato come interesse ai fini della tassazione irlandese, e potenzialmente anche ai fini della tassazione in altre giurisdizioni rilevanti, a seconda delle circostanze.</p> <p>Rimborso Finale</p> <p>Le formule usate di seguito sono contenute e definite nell’Allegato 1 (“Ulteriori Condizioni Definite per i Pagamenti”) riferite ai Certificati e gli elementi costitutivi specifici devono essere stabiliti nelle Condizioni Definitive. Le parti costitutive di ogni formula possono essere sostituite nelle Condizioni Definitive con l’importo stabilito, livello o percentuale o altro valore o termine (il “Dato Variabile”). Se un Dato Variabile ha valore pari a 0 (zero) o pari a 1 (uno), o se non è applicabile in relazione alla relativa formula, la formula a cui si riferisce può essere semplificata al fine di migliorare la leggibilità e comprensibilità della/e formula/e nelle</p>

		<p>Condizioni Definitive, cancellando tale Dato Variabile. Fatto salvo ogni anteriore acquisto e cancellazione o rimborso anticipato, ciascun Certificato sarà rimborsato alla Data di Scadenza prevista nell'Elemento C.16 (Data di Scadenza dei Certificati) per un importo determinato secondo il metodo di seguito illustrato.</p>
		<p>"Redemption (ii)" - "Call"</p> <p>Percentuale Costante + Leva * Max (0; (FR Value –Percentuale Strike)) * RI FX Rate</p> <p>A tali fini:</p> <p>“Percentuale Costante” indica 100 per cento</p> <p>“Leva” indica 100 per cento</p> <p>FR Value” significa il rapporto, espresso come percentuale, tra RI Value e il livello di chiusura ufficiale del Reference Item alla Strike Date</p> <p>“RI Value” indica, con riferimento alla data di valutazione del rimborso, il valore excess return risk-controlled del Reference Item ottenuto con la seguente formula</p> $ \begin{aligned} & Risk\ Control\ Index\ Value_t \\ & = Risk\ Control\ Index\ Value_{rb} * [1 \\ & + \left[k_{rb} * \frac{Reference\ Item_t}{Reference\ Item_{rb}} - 1 \right] + (-k_{rb}) \\ & * \left[\prod_{j=rb+1}^t \left(1 + Interest\ Rate_{i-1} * \frac{D_{i-1,i}}{360} \right) - 1 \right] \end{aligned} $ <p>Dove “rb” indica la precedente data di ribilanciamento e K_{rb} é calcolato come</p> $ Min(150\%, \frac{10\%}{Realized\ Volatility_{rb-d}}) $ <p>Dove “d” indica il numero di giorni tra il momento in cui la volatilità é osservata e la data di ribilanciamento</p> <p>“Interest Rate” é il Overnight USD Libor</p> <p>“Percentuale Strike” indica 100 per cento.</p> <p>“RI FX Rate” indica 1</p> <p>Rimborso Anticipato Automatico</p> <p>Qualora si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato Automatico, l'Importo di Rimborso Anticipato Automatico pagabile per Certificato di un capitale pari all' Importo di Calcolo sarà:</p> <p>(A) Importo di Calcolo*(AER percentage+AER Additional Rate)</p> <p>"Evento di Rimborso Anticipato Automatico" indica che il Valore AER è inferiore o pari al Livello di Rimborso Anticipato Automatico.</p> <p>"Livello di Rimborso Anticipato Automatico" indica 30 per cento.</p> <p>Eventi di Interruzione Aggiuntivi</p> <p>Eventi di Interruzione Aggiuntivi includono qualsiasi cambiamento di legge, interruzione nella copertura o un costo aggiuntivo della copertura.</p>

C.10	Componente derivata nei pagamenti dell'interesse :	Non applicabile.
C.11	Quotazione ed ammissione alle negoziazioni:	E' stata fatta richiesta da parte dell'Emittente (o in suo conto) affinché i Certificati vengano ammessi alle negoziazioni su EuroTLX
C.15	Descrizione di come il valore del Certificato è influenzato dal valore	L'Importo di Rimborso Finale e l'Importo di Rimborso Anticipato Automatico (in ogni caso, ove presente) pagabile in relazione ai Certificati sono calcolati in riferimento al relativo sottostante previsto nell' Elemento C.20.
	dell'attività sottostante:	<p>L'Elemento C.20 prevede che il sottostante può essere un indice o un paniere di indici, un'azione o un paniere di azioni, una ricevuta di deposito o un paniere di ricevute di deposito, un titolo indicizzato all'inflazione o un paniere di titoli indicizzati all'inflazione, una quota di un fondo o un paniere di quote di un fondo, un tasso di cambio o un paniere di tassi di cambi o una combinazione dei suddetti.</p> <p>Si prega altresì di prendere visione dell'Elemento C.9 (Caratteristiche del Pagamento) in relazione alla gamma di caratteristiche dell'interesse e dei pagamenti di rimborso ai sensi dei Certificati e dell'Elemento C.10 (Componente derivata nei pagamenti dell'interesse) che incide sull'Attività di Riferimento ai pagamenti dell'interesse.</p> <p>I presenti Certificati sono derivati ed il loro valore può diminuire come aumentare.</p> <p>Il valore dei Certificati varierà in funzione del valore dell'Attività di Riferimento. Qualora il Valore dell'Attività di Riferimento alla Data di Valutazione del Rimborso sia inferiore al 100 per cento. La perdita sarà pari a quella di un investimento diretto nell'Attività di Riferimento alla Data di Valutazione del Rimborso, fatto salvo un importo di rimborso minimo del 10 per cento della Denominazione Specifica del Certificato.</p>
C.16	Data di scadenza dei Certificati:	La Data di Scadenza dei Certificati è il 24 March 2025, salvo adeguamenti.
C.17	Procedura di Regolamento dei derivati:	I Certificati saranno regolati alla Data di Scadenza applicabile al relativo importo per Certificato.
C.18	Rendimento dei derivati:	<p>Il principale rendimento nei Certificati Connessi un'Attività di Riferimento è illustrato nell'Elemento C.9 (Caratteristiche del Pagamento) di cui sopra.</p> <p>I presenti Certificati sono derivati ed il loro valore può diminuire come aumentare.</p>

C.19	Prezzo di esercizio/ prezzo di riferimento finale del sottostante:	Il prezzo di riferimento finale del sottostante descritto immediatamente di seguito nell'Elemento C.20 (Una descrizione del tipo di sottostante e di dove le informazioni relative al sottostante possono essere reperite) sarà determinato alle relative date di valutazione specificate nell'Elemento C.9 (Caratteristiche del Pagamento) di cui sopra, salvo adeguamenti che includono la possibilità che tale data di valutazione finale possa essere anteriore in determinate circostanze.
C.20	Una descrizione del tipo di sottostante e di dove le informazioni relative al sottostante possono essere reperite, può essere trovata:	<p>Il sottostante é un fondo.</p> <p>SPDR S&P 500 ETF</p> <p>Si veda il codice Bloomberg: SPY US Equity</p>

Sezione D – Rischi

Elemento	Titolo	
D.2	Rischi principali relative all’Emittente ed al Garante:	<p>Acquistando i Certificati, gli investitori si assumono il rischio che l’Emittente ed il Garante possano divenire insolventi o non essere in grado di effettuare i pagamenti dovuti in relazione ai Certificati. Esiste un’ampia casistica di fattori che singolarmente o congiuntamente possano portare l’Emittente e il Garante a non essere in grado di effettuare i pagamenti dovuti in relazione ai Certificati. Non è possibile identificare tutti i fattori o stabilire quali fattori si verificherebbero con maggior probabilità posto che l’Emittente e il Garante potrebbero non conoscere tutti i fattori ed alcuni fattori che allo stato attuale non sembrano essere significativi potrebbero diventare tali ove si verificassero eventi che esulano dal controllo dell’Emittente e del Garante. L’Emittente ed il Garante hanno identificato un numero di fattori che potrebbero materialmente impattare negativamente sulla propria attività e sulla capacità di effettuare i pagamenti dovuti in relazione ai Certificati. Tali fattori includono:</p> <p>Fattori di Rischi relativi all’Emittente</p> <ul style="list-style-type: none"> • La dipendenza dell’Emittente dal Garante nell’effettuare i pagamenti relativi ai Certificati. • Gli investitori sono soggetti al rischio di credito dell’Emittente. • Alcune considerazioni in relazione al foro in caso di insolvenza dell’Emittente. <p>Fattori di Rischi che possono inficiare la capacità del Garante di adempiere alle obbligazioni derivanti dalla Garanzia</p> <p>Rischi legati al Business ed all’Industria</p> <ul style="list-style-type: none"> • Il Garante opera con una struttura di business monolinea. • Il Garante affronta una crescente competizione delle proprie aree di business. • La reputazione del Garante è elemento essenziale per un successo continuo. <p>Rischi significativi o rischi legati al personale</p> <ul style="list-style-type: none"> • Il Garante fa affidamento sull’esperienza e la continuità del suo personale per il successo della propria attività. • Qualora il Garante non sia in grado di assumere o avere impiegati qualificati, ciò potrebbe impattare negativamente sulla sua attività, situazione finanziaria e sui risultati delle operazioni e potrebbe altresì incidere sulle opportunità di crescita in nuovi mercati. <p>Rischio di Financial reporting ed altri rischi operativi</p> <ul style="list-style-type: none"> • L’industria finanziaria e la continuità dell’attività del Garante dipende esponenzialmente dai sistemi informatici, che potrebbero non funzionare, non essere adeguati per il conseguimento dei risultati o potrebbero non essere più disponibili. • La debolezza o i fallimenti delle procedure interne, dei sistemi e della sicurezza del Garante potrebbero materialmente impattare negativamente sui risultati delle operazioni, sulla situazione o sulle prospettive finanziarie il che può comportare un danno reputazionale.

		<p>Rischi legati all'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea.</p> <p>Rischi Legali, regolamentari e di Compliance</p> <ul style="list-style-type: none"> • Impatto della crescente regolamentazione. • L'applicazione della Direttiva sulla Gestione dei Fondi di Investimento Alternativi a Entità special purpose. • Regolamento sulle Infrastrutture del Mercato Europeo. • Rischi legati a titoli che sono correlati a "benchmarks".
<p>D.3</p>	<p>Rischi principali legati ai Certificati:</p>	<p>Vi è una gamma di rischi legati ad un investimento nei Certificati. Tali rischi includono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • I Certificati potrebbero essere rimborsati prima della loro scadenza predeterminata. • I Titolari ed i Possessori ai sensi dei Certificati sono creditori subordinati rispetto ai crediti di determinati altri creditori. • L'Emittente dei Certificati può essere sostituito senza il consenso del Possessori dei Certificati. • Il Garante dei Certificati può essere sostituito senza il consenso del Possessori dei Certificati. • Le condizioni dei Certificati contengono previsioni che possono essere modificate senza il consenso di tutti gli investitori. • Qualora l'Emittente abbia il diritto di riscattare i Certificati tra le sue facoltà, ciò potrebbe ridurre il valore di mercato dei Certificati coinvolti e un investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del riscatto in modo da ottenere un analogo rendimento. • Fattori che inficiano il valore di mercato dei Certificati. • I Certificati possono essere soggetti a ritenute fiscali in circostanze in cui l'Emittente non sia obbligato ad effettuare pagamenti lordi il che comporta anche i possessori riceveranno un interesse inferiore rispetto a quello atteso e ciò potrebbe impattare sensibilmente il rendimento dei Certificati. • Il Valore dei Certificati potrebbe essere influenzato negativamente da cambiamenti alla Legge Inglese e dalla prassi amministrativa. • Affidamento alle procedure di DTC, Euroclear and Clearstream, Luxembourg. <p>Rischi legati alla struttura di un particolare Certificato</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gli investitori potrebbero perdere fino al 90 per cento del capitale originario investito. • Il relativo valore di mercato dei Certificati in qualunque momento dipende da altri fattori in aggiunta al rischio di credito dell'Emittente e del Garante e dall'andamento della/e relativa/e Attività di Riferimento. • Qualora il Certificato Reference Item Linked include Eventi di Turbativa del Mercato o Fallimento all'Apertura (Failure to Open) di una Borsa e l'Agente di Calcolo stabilisca che tale evento si sia verificato, ogni consecutiva

		<p>posticipazione della Data Strike, Data di Valutazione, Data di Osservazione o Data di Averaging può avere un impatto negativo sui Certificati.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Qualora i Certificati siano distribuiti con un’offerta pubblica, in determinate circostanze l’Emittente potrebbe avere il diritto di rimborsare o revocare l’offerta. • Qualora un investitore possieda Certificati che non sono denominati nella valuta nazionale dell’investitore, tale investitore sarà esposto a fluttuazioni dei tassi di cambio che impattano negativamente il valore dei titoli posseduti. Inoltre, la previsione di controllo dei cambi in relazione ad alcuni Certificati può comportare il fatto che un investitore non riceva i pagamenti di tali Certificati. • Ci sono rischi relativi alle operazioni di copertura poste in essere dall’Emittente. <p>Fattori Generici di Rischio relativi ai Certificati che sono correlati ad un’Attività di Riferimento</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ci sono rischi relativi a Certificati Connessi ad un’Attività di Riferimento. • Potrebbe non essere possibile usare i Certificati come perfetta copertura contro i rischi del mercato relativi all’investimento in un’Attività di Riferimento. • Potrebbero esserci conseguenze regolamentari per i Possessori dei Certificati derivanti dal possesso di Certificati Connessi ad un’Attività di Riferimento. • Un Possessore dei Certificati non ha il diritto di proprietà nelle Attività di Riferimento. • La performance passata dell’Attività di Riferimento non è indicativa della performance futura. <p>Vi è una gamma di rischi relativi ai Certificati che sono correlati a uno o più tipi specifici di Riferimenti.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ci sono rischi specifici relativi ai Certificati Correlati ad un Indice. <p>Fattori di Mercato</p> <ul style="list-style-type: none"> • Potrebbe non crearsi mai, o potrebbe essere illiquido, un mercato secondario attivo riguardo ai Certificati e ciò potrebbe influenzare negativamente il valore al quale un investitore potrebbe riuscire a vendere i propri Certificati. • Ci potrebbero essere discrepanze relative ai Certificati tra i diversi dealer o altri acquirenti nel mercato secondario. <p>Potenziali Conflitti di Interesse</p> <ul style="list-style-type: none"> • L’Emittente, il Garante e le loro relative affiliate potrebbero prendere posizione o trattare con le Attività di Riferimento. • L’Agente di Calcolo, che di norma sarà il Garante o una sua affiliata, gode di ampi poteri discrezionali che potrebbe non tenere conto degli interessi dei Possessori di Certificati. • L’Emittente e/o il Garante potrebbe avere informazioni riservate riguardo alla/alle Attività di Riferimento e ai Certificati. • Le garanzie del Garante potrebbero formare parte dell’Attività di Riferimento.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Potenziali conflitti di interesse in relazione ai distributor o altri soggetti coinvolti nell'offerta o nella quotazione dei Certificati.
		Devono essere tenuti in considerazione i poteri dell'Agente di Calcolo
D.6	Avvertenza sul rischio:	<p>Si prega di prendere visione dell'Elemento D.3 ("Rischi principali relativi ai Certificati") di cui sopra.</p> <p>Gli investitori potrebbero perdere l'intero valore o parte del proprio investimento in caso di insolvenza dell'Emittente o qualora quest'ultimo non sia in grado o sia improbabile che riesca a ripagare i Certificati quando i rimborsi diventino esigibili o a causa della performance della relativa Attività di Riferimento.</p>

Sezione E – Offerta

Elemento	Titolo	
E.2b	Impiego dei proventi:	<p>I proventi netti derivanti da ciascuna emissione di Certificati saranno depositati presso L'Emittente.</p> <p>I proventi netti derivanti da ciascuna emissione di Certificati saranno impiegati per effettuare operazioni finanziarie di compensazione in modo tale da coprire l'esposizione dell'Emittente ai futuri proventi dei Certificati emessi nella misura minima richiesta.</p>
E.3	Termini e condizioni dell'offerta:	L'Emissione dei Certificati è offerta in un'Offerta Non-Esente in Italia e Regno Unito.
E.4	Interesse delle persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione/offerta:	Secondo quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Certificati ha un interesse materiale nell'offerta, inclusi conflitti di interesse.
E.7	Costi addebitati all'investitore dall'Emittente	Non applicabile – Non saranno addebitati costi nei confronti degli investitori da parte dell'Emittente.