

## Comunicazione sulla transizione a tassi d'interesse benchmark diversi

*La presente comunicazione non si propone di prevalere, e deve essere considerata congiuntamente ad eventuali documenti di limitazione della responsabilità, divulgazioni o altre dichiarazioni relative a rischi potenziali che vi sono stati forniti da Goldman Sachs, compresi i rischi specifici riferiti ai benchmark.*

Le autorità di vigilanza di tutto il mondo hanno comunicato che con molta probabilità entro breve il LIBOR e molti altri tassi d'interesse benchmark (congiuntamente "**Benchmark**") non saranno più pubblicati e saranno quindi sostituiti da tassi alternativi oppure saranno soggetti a profonde riforme. Prima che cessi la pubblicazione di un qualsiasi Benchmark, le autorità di vigilanza potrebbero annunciare che il tasso in questione non è più rappresentativo del relativo mercato sottostante. La tempistica dei suddetti sviluppi è incerta e con molta probabilità varierà da un Benchmark all'altro.

Le suddette modifiche potrebbero avere conseguenze sostanziali e imprevedibili per operazioni, prodotti e servizi che fanno riferimento ad un Benchmark per i relativi pagamenti e calcoli. Questi rischi comprendono, a scopo esemplificativo e non limitativo, quanto segue:

- (a) in futuro le modifiche apportate alla modalità di calcolo di un Benchmark esistente o le differenze tra le modalità di calcolo di un tasso sostitutivo e del Benchmark originale potrebbero influire in misura notevole su valore, prezzo, costo e/o performance dell'operazione, del prodotto o del servizio in questione;
- (b) i tassi sostitutivi dei Benchmark possono variare in funzione della tipologia di operazione, prodotto o servizio e tali differenze potrebbero dare origine a discrepanze sostanziali a livello economico qualora le operazioni, i prodotti o i servizi siano utilizzati a fini di copertura o per scopi simili;
- (c) in caso di mancata disponibilità di un Benchmark, alcuni contratti relativi ad operazioni, prodotti o servizi in essere potrebbero fornire un tasso alternativo mentre altri potrebbero non farlo, con conseguenti possibili controversie circa il tasso sostitutivo applicabile se cessa definitivamente la pubblicazione di un Benchmark o se quest'ultimo non è più un tasso rappresentativo o circa l'applicabilità di un contratto in assenza di un tasso sostitutivo;
- (d) è probabile che nel tempo vengano sviluppati nuovi tassi a mano a mano che cessa la pubblicazione dei Benchmark e questi nuovi tassi potrebbero essere sostanzialmente diversi sia dai Benchmark originari sia dai tassi sostitutivi attualmente allo studio;
- (e) le normative in vigore o quelle di nuova introduzione potrebbero limitare sostanzialmente la capacità degli operatori del mercato di effettuare nuove transazioni o di utilizzare prodotti o servizi collegati a un Benchmark qualora venga annunciato o deciso che il Benchmark in questione non è più rappresentativo del mercato corrispondente;
- (f) Goldman Sachs potrebbe avere il diritto di stabilire a propria discrezione un tasso sostitutivo di un Benchmark con riferimento ad un'operazione, prodotto o servizio, comprese le rettifiche del prezzo o di altro genere per tener conto delle differenze tra il tasso sostitutivo e il Benchmark e il tasso sostitutivo da noi selezionato ed eventuali rettifiche potrebbero non essere in linea, o essere contrari ai vostri interessi o posizioni; e
- (g) il passaggio da un Benchmark ad un tasso sostitutivo potrebbe comportare una serie di rischi di natura fiscale, contabile e regolamentare.

Goldman Sachs non può fornire alcuna garanzia circa l'attuazione, le conseguenze o i probabili costi e oneri collegati alle suddette modifiche o rischi, compresi, a titolo esemplificativo ma non limitativo, quelli esposti in precedenza, derivanti da una riforma dei Benchmark, sebbene possano avere per voi conseguenze sostanziali. Fatto salvo quanto concordato espressamente per iscritto, Goldman Sachs non fornisce consulenza relativamente all'uso, alla modifica o alla riforma di un qualsiasi Benchmark. Si consiglia agli investitori di consultare i loro consulenti in materia regolamentare, contabile, fiscale, finanziaria, legale o altro relativamente ai punti esposti in precedenza.