

**BANCA ALETTI & C. S.p.A.**

*in qualità di emittente e responsabile del collocamento
del Programma di offerta al pubblico e/o quotazione dei
“Covered Warrant EURIBOR CAP”*

**CONDIZIONI DEFINITIVE D’OFFERTA alla
NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI relativa ai
“Covered Warrant EURIBOR CAP”**

***“Covered Warrant EURIBOR CAP
01.07.2011 –01.07.2036 SERIE 848”
ISIN IT0004733801***

Le presenti Condizioni Definitive d’Offerta sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetti**”) e al Regolamento 2004/809/CE, e si riferiscono al Prospetto relativo ai “Covered Warrant EURIBOR CAP”, depositato presso la CONSOB in data 4 novembre 2010 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 10091170 del 3 novembre 2010, e presso Borsa Italiana S.p.A., che ha rilasciato il giudizio di ammissibilità con provvedimento n. 4771 del 28 luglio 2006.

Le presenti Condizioni Definitive d’Offerta sono state trasmesse alla CONSOB in data 06.06.2011.

L’adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive d’Offerta non comporta alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’investimento proposto né sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive d’Offerta unitamente al Prospetto di Base, sono a disposizione del pubblico presso la sede operativa dell’Emittente in Milano, Via Roncaglia, 12, consultabili sul sito web dell’emittente www.alettibank.it e rese disponibili presso i soggetti incaricati del collocamento e presso il responsabile del collocamento.

Le presenti Condizioni Definitive d’Offerta devono essere lette unitamente al Prospetto di Base (che incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione) come modificato dal Supplemento depositato presso Consob in data 11 maggio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11038842 del 4 maggio 2011, al fine di ottenere informazioni complete sull’Emittente e sui Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente specificato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola nelle presenti Condizioni Definitive d’Offerta hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati all'acquisto dei Covered Warrant emessi dall'Emittente nell'ambito del Programma denominato "Covered Warrant EURIBOR CAP". I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del Prospetto.

I fattori di rischio di seguito descritti devono essere letti congiuntamente ai fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione incluso mediante riferimento. Si invitano quindi gli investitori a valutare il potenziale acquisto dei Covered Warrant alla luce di tutte le informazioni contenute nella presente Nota Informativa, nella Nota di Sintesi, nel Documento di Registrazione nonché nelle presenti Condizioni Definitive.

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'Investitore è ostacolato dalla loro complessità.

L'Investitore e l'Intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'Investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi di investimento e alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati, di questo ultimo.

I rinvii a sezioni, capitoli, paragrafi si riferiscono alle sezioni, ai capitoli ed ai paragrafi della Nota Informativa.

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant

I Covered Warrant

I "Covered Warrant Euribor Cap" consentono all'Investitore di coprire posizioni di rischio derivanti dall'aumento del tasso di interesse cui è indicizzata una posizione debitoria. I Covered Warrant possono essere acquistati anche per finalità diverse da quella di copertura, da parte di investitori che hanno comunque aspettative rialziste sull'andamento del Sottostante.

I "Covered Warrant EURIBOR CAP" (i "**Covered Warrant**") sono strumenti finanziari di tipo call esotico in quanto incorporano, ciascuno, una serie di opzioni call di tipo europeo esercitabili in automatico alle rispettive Date di Esercizio.

L'attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor tre mesi ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**") rilevato il secondo giorno lavorativo precedente l'inizio di ciascun periodo di riferimento (il "**Periodo di Riferimento**"), della durata corrispondente a tre mesi. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita pari a tre mesi, corrispondente al Periodo di Riferimento. In particolare, il primo Periodo di Riferimento ha inizio alla Data di Emissione 01.07.2011 e termina il giorno di calendario precedente la data di inizio del Periodo di Riferimento immediatamente successivo 01.10.2011; ciascun Periodo di Riferimento successivo, ha invece inizio al giorno lavorativo immediatamente successivo al giorno in cui termina il Periodo di Riferimento immediatamente precedente e termina il giorno di calendario precedente la data di inizio del Periodo di Riferimento immediatamente successivo a quello considerato.

I Covered Warrant incorporano, pertanto, tante opzioni quanti sono i Periodi di Riferimento all'interno della vita di un Covered Warrant, dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza, e al termine di ciascun Periodo di Riferimento esiste un' unica opzione in scadenza. Ciascuna di tali opzioni europee è esercitata automaticamente, senza aggravio di costi di esercizio o altri

FATTORI DI RISCHIO

oneri, con le modalità di seguito descritte, l'ultimo Giorno Lavorativo del Periodo di Riferimento in cui essa scade (ciascuna, una "**Data di Esercizio**").

Il Prezzo di Emissione di un singolo Covered Warrant è dunque pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call esotica sopra descritta, Euro 114,00, maggiorata di commissioni di collocamento, Euro 10,00, connesse all'investimento nello strumento finanziario. Come meglio indicato nel successivo fattore di rischio ("Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri"), cui si rinvia, l'investitore deve tener presente che il prezzo dei Covered Warrant sul mercato secondario subirà una riduzione correlata al valore degli oneri e commissioni connessi con l'investimento negli stessi.

L'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor tre mesi può consentire all'investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni di tale parametro che, in assenza di opportune operazioni di copertura, si potrebbe tradurre in un maggiore esborso per oneri finanziari sulle stesse passività.

Per esempio, ipotizzando l'esistenza di un rapporto di debito quale un mutuo, che preveda il pagamento di flussi di interesse trimestrali calcolati al tasso Euribor tre mesi e corrisposti alle Date di Esercizio e il contestuale acquisto di Covered Warrant con Strike al 3,50%, per un valore nominale complessivo pari al debito sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà la seguente:

- pagherà interessi al tasso Euribor tre mesi sul mutuo sottostante; e
- nei periodi in cui il tasso Euribor tre mesi è pari o inferiore al 3,50%, l'investitore non riceverà alcun differenziale dai Covered Warrant; ovvero
- nei periodi in cui il tasso Euribor tre mesi è superiore al 3,50%, l'investitore riceverà il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor tre mesi e il 3,50%.

Per completezza, si precisa che i Covered Warrant possono essere acquistati anche per finalità diverse da quella di copertura, da parte di investitori che non hanno stipulato un mutuo, ma hanno comunque aspettative rialziste sull'andamento del Sottostante.

L'Importo di Liquidazione

A fronte dell'esercizio, i Covered Warrant conferiscono al portatore degli stessi (il "**Portatore**") esclusivamente il diritto a ricevere, alla rispettiva Data di Esercizio di ciascuna opzione, il pagamento della differenza, se positiva (l'**Importo di Liquidazione**), tra l'Euribor tre mesi applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade (il "**Livello di Riferimento**"), e il valore prefissato dell'Euribor (lo "**Strike**", pari a 3,50%) in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto, moltiplicata per il valore nominale del singolo Covered Warrant (il "**Valore Nominale**", pari a Euro 1.000,00, soggetto ad ammortamento secondo il piano indicato nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive - e per il Coefficiente di Periodo che tiene conto dei giorni effettivamente trascorsi nel Periodo di Riferimento).

Pertanto, nel caso in cui il Livello di Riferimento sia inferiore o uguale allo Strike, il Portatore non avrà diritto di ricevere alcun importo; diversamente, nel caso in cui il Livello di Riferimento sia superiore allo Strike, il Portatore avrà diritto di ricevere, per ciascun Covered Warrant detenuto ed esercitato, un importo in Euro pari al Valore Nominale (VN) esistente all'inizio del Periodo di Riferimento considerato, moltiplicato per la differenza tra il Livello di Riferimento (LR) e lo Strike, il tutto moltiplicato per il Coefficiente di Periodo (CP), come sintetizzato nella seguente formula:

$Importo\ di\ Liquidazione = VN * (LR - Strike) * CP$

L'investitore deve tener presente che la somma degli Importi di Liquidazione può essere anche pari a zero o inferiore al capitale investito per cui lo stesso può non essere recuperato in tutto o in parte.

Si precisa che, poiché l'Euribor, nonché la corrispondente "curva forward" (rappresentativa delle aspettative del mercato circa la possibile evoluzione del medesimo) sono costantemente soggette a variazioni anche significative, il valore giornaliero dei Covered Warrant sarà funzione, tra l'altro, di tali variazioni. In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal Livello di Riferimento rispetto allo Strike, il valore di mercato del Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita dello stesso prima della scadenza) dipende da diversi fattori di mercato tra cui la volatilità del Sottostante che è anche funzione delle aspettative di mercato.

1.2 Esempificazione e Scomposizione del Prezzo dei Covered Warrant

Nelle presenti Condizioni Definitive viene illustrata la finalità dell'investimento, la scomposizione del prezzo dei Covered Warrant e le esemplificazioni delle convenienze, unitamente al relativo grafico illustrativo dell'andamento del Sottostante.

1.3 Fattori di rischio connessi ad un investimento nei Covered Warrant

Rischio di credito per l'investitore

È il rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere agli obblighi ad esso derivanti dai Covered Warrant nei confronti degli investitori.

Per un corretto apprezzamento del "rischio di credito" in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione – incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento – ed, in particolare, al Capitolo 3 "Fattori di Rischio" dello stesso.

Rischio connesso all'assenza di garanzie relative ai Covered Warrant

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è garantito unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I Covered Warrant non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi e dal fondo nazionale di garanzia.

Banco Popolare Società Cooperativa SCRL, società capogruppo dell'Emittente, non garantisce i pagamenti dovuti dall'Emittente in relazione ai Covered Warrant.

Rischio di liquidità

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per l'Investitore di vendere prontamente i Covered Warrant prima della loro naturale scadenza ad un prezzo in linea con il valore teorico del titolo che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione; in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare prontamente un valido riscontro. L'Investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve, pertanto, aver consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata dei Covered Warrant, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione sul Mercato SeDeX dei Covered Warrant oggetto del presente Prospetto di Base con provvedimento n. 4771 del 28

luglio 2006.

Nel caso di negoziazioni svolte presso i mercati regolamentati, l'Emittente svolge anche funzioni di market maker e pertanto il conseguente conflitto di interesse è illustrato nel relativo fattore di rischio.

L'ammissione a quotazione non costituisce tuttavia una garanzia di un elevato livello di liquidità.

Tuttavia, l'Emittente potrebbe non richiedere l'ammissione a quotazione dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

L'Emittente, procederà a riacquistare i Covered Warrant in contropartita diretta con l'investitore al di fuori di qualunque struttura di negoziazione, mediante apposita richiesta del Portatore pervenuta attraverso il Soggetto incaricato del Collocamento, assicurando con ciò un pronto smobilizzo dell'investimento (di norma entro tre giorni lavorativi dalla data dell'ordine del cliente) a condizioni di prezzo significative, ed in conformità a regole interne di negoziazione.

L'Emittente si assume l'onere di controparte impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell'Investitore, secondo quanto specificato nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive.

Nel paragrafo 6.3 della Nota Informativa, sono indicati i criteri di determinazione del prezzo applicati in caso di riacquisto sul mercato secondario calcolato sulla base delle condizioni di mercato.

Non sono previsti limiti alla quantità di Covered Warrant su cui l'Emittente può svolgere attività di negoziazione.

Infine, si evidenzia come nel corso del Periodo di Offerta l'Emittente abbia la facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella presente Nota Informativa). Una riduzione dell'ammontare complessivo dell'offerta può avere un impatto negativo sulla liquidità dei Covered Warrant, in particolar modo per quelli quotati su mercati regolamentati.

Rischio di Prezzo

Il prezzo dei Covered Warrant può essere influenzato da diverse variabili, tra cui l'andamento del Sottostante, la sua volatilità, la vita residua ed il livello dei tassi di interesse.

La variazione di uno solo dei fattori determina un valore teorico del Covered Warrant diverso.

Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Il merito di credito dell'Emittente costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari.

Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating ovvero dell'Outlook attribuito all'emittente può influire negativamente sul prezzo di mercato dei Covered Warrant; tuttavia, un miglioramento del rating non diminuirebbe gli altri rischi di investimento correlati ai Covered Warrant.

A tale riguardo, si rappresenta che in data 28.09.2010 l'Agenzia di Rating Standard & Poor's ha confermato a Banca Aletti il *rating* per i debiti a breve termine "A-2" e il *rating* per i debiti a

FATTORI DI RISCHIO

medio-lungo termine “A-”, e le ha attribuito un *outlook* “Negativo”¹.

Non si può, peraltro, escludere che i corsi dei Covered Warrant sul mercato secondario possano essere influenzati da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante

L'investimento in Covered Warrant comporta rischi connessi al valore del Sottostante.

Il rendimento dei Covered Warrant dipende, infatti, principalmente dal valore assunto dal Sottostante rispetto allo Strike che può variare, in aumento od in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali: il divario tra domanda ed offerta del mercato dei tassi interbancari, fattori macroeconomici, l'andamento generale dei tassi di interesse, movimenti speculativi.

I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi delle sue *performance* future.

Rischio relativo al livello dello Strike

Il rendimento del Covered Warrant viene calcolato a partire dal valore del Sottostante a ciascuna Data di Esercizio rispetto ad un livello di valore predefinito denominato Strike. Il posizionamento dello Strike, pertanto, influenza il rendimento del Covered Warrant. In particolare, maggiore è lo Strike minore è la probabilità di un rendimento positivo a ciascuna Data di Esercizio.

Rischio di perdita del capitale investito

I Covered Warrant non sono prodotti a capitale garantito e, conseguentemente, l'investimento in un Covered Warrant espone l'investitore al rischio di perdita del capitale investito, che si realizzerà nel caso in cui il prezzo pagato per la sottoscrizione del Covered Warrant risulti superiore alla somma degli Importi di Liquidazione percepiti dall'Investitore.

Durante la vita del Covered Warrant, la somma degli Importi di Liquidazione può essere pari a zero nell'ipotesi in cui il Sottostante abbia sempre registrato un valore pari o inferiore allo Strike.

Rischio relativo all'effetto leva

Una delle caratteristiche dei Covered Warrant è il cosiddetto “effetto leva”: una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente piccola può avere un impatto più che proporzionale sul valore del Covered Warrant, avendo come conseguenza una variazione significativa delle convenienze. Tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, contestualmente, il rischio di perdite elevate fino alla perdita integrale del capitale investito.

Pertanto, una minima riduzione del valore dell'attività sottostante è in grado di generare una perdita per una opzione call fino all'ammontare complessivo investito. Diversamente, un aumento del valore dell'attività sottostante è idoneo a produrre un guadagno più che proporzionale rispetto all'andamento dell'attività sottostante.

Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri

Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è comprensivo di commissioni di collocamento pari a euro 10.

¹ L'*outlook* indica una previsione, formulata dalla stessa agenzia di *rating*, circa le possibili evoluzioni future del livello di *rating* assegnato.

FATTORI DI RISCHIO

L'Investitore deve tenere presente che il prezzo dei Covered Warrant sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai Covered Warrant.

Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi

I Covered Warrant non conferiscono al Portatore alcun diritto alla consegna di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione.

Parimenti, i Covered Warrant non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi non danno alcun rendimento corrente. Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei Covered Warrant non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari.

Rischi conseguenti agli eventi di turbativa sul Sottostante

Qualora l'Euribor non venga più calcolato a cura dell'European Banking Federation, ma da altro ente che abbia all'uopo sostituito l'European Banking Federation, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato sulla base del Livello di Riferimento dell'Euribor come determinato e pubblicato da tale ente sostitutivo, ed ogni riferimento, contenuto nel Prospetto di Base e nelle presenti Condizioni Definitive, relativo all'European Banking Federation, verrà riferito a tale ente sostitutivo.

Qualora l'Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor ad un Giorno di Rilevazione con le modalità sopra indicate, l'Agente per il Calcolo determinerà il Livello di Riferimento dell'Euribor come indicato al paragrafo 4.2.3 della Nota Informativa.

Rischio di assenza di rating dei Covered Warrant

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di rating per gli strumenti finanziari di cui al presente Prospetto di Base.

Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari.

Va, tuttavia, tenuto in debito conto che l'assenza di rating degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta non è di per sé indicativa di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta medesima.

Rischio relativo al ritiro dell'offerta

Al verificarsi di determinate circostanze indicate nel paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa, l'Emittente, entro la Data di Emissione, avrà la facoltà di dichiarare revocata o di ritirare l'Offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle ed inefficaci.

Rischio relativo ai conflitti di interesse

I soggetti coinvolti a vario titolo nell'emissione e nel collocamento dei Covered Warrant possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'Investitore.

Coincidenza dell'Emittente con l'Agente per il Calcolo e con il Responsabile del Collocamento

L'Emittente, opera in qualità di Responsabile del Collocamento e come Agente per il Calcolo; l'Emittente si trova quindi in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i titoli su cui opererà i calcoli sono di propria emissione.

Rischio di operatività sul Sottostante

L'Emittente, o società del gruppo, possono trovarsi ad operare, a diverso titolo, sul Sottostante. L'Emittente e/o tali soggetti possono, per esempio, intraprendere negoziazioni relative al sottostante tramite conti di loro proprietà o conti da loro gestiti, ovvero effettuare operazioni di copertura. Tali negoziazioni possono avere un effetto positivo o negativo sul valore del Sottostante e, quindi, sui Covered Warrant.

Commissioni percepite dal Responsabile del Collocamento e dai Soggetti Collocatori

L'attività dei Soggetti Collocatori, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio di collocamento svolto, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interesse.

Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione

L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del Sottostante.

Rischio di cambiamento del regime fiscale

L' Importo di Liquidazione potrà essere gravato da oneri fiscali diversi da quelli in vigore al momento della pubblicazione del presente Prospetto di Base o delle Condizioni Definitive. Il regime fiscale vigente verrà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

L'Investitore potrebbe subire un danno da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte.

2. Esempificazione e scomposizione dei Covered Warrant

Finalità di investimento

I “Covered Warrant Euribor Cap” consentono all’Investitore di coprire posizioni di rischio derivanti dall’aumento del tasso di interesse cui è indicizzata una posizione debitoria. I Covered Warrant possono essere acquistati anche per finalità diverse da quella di copertura, da parte di investitori che hanno comunque aspettative rialziste sull’andamento del Sottostante.

Gli strumenti finanziari derivati oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono un prodotto di tipo strutturato costituito da 100 opzioni call aventi come sottostante il tasso di interesse Euribor tre mesi.

Esempificazioni del valore teorico dei Covered Warrant

Il valore teorico dei Covered Warrant è determinato in ragione del modello di calcolo “BLACK 76” (cioè Black Scholes modificato²) che tiene conto principalmente dei seguenti fattori di mercato:

- livello del tasso d’interesse forward del sottostante;
- il livello dello Strike;
- il livello della volatilità riferita al tasso forward del sottostante;
- la vita residua del Covered Warrant;
- il tasso d’interesse *free-risk*.

Premesso che tale modello di calcolo è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione, la seguente tabella evidenzia quale effetto (positivo o negativo) produce un cambiamento delle suddette variabili di mercato, sul valore teorico dei Covered Warrant.

Parametro	Variazione	Prezzo
Prezzo del sottostante	↑	↑
Vita residua	↓	↓
Volatilità	↑	↑
Tasso di interesse	↑	↑

In proposito, si precisa che, poiché la curva dei rendimenti attesi è soggetta a variazioni quotidiane, il valore dei Covered Warrant varierà di conseguenza di giorno in giorno. In altri termini, mentre il valore dell’Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal valore che il tasso sottostante assume al Giorno di Rilevazione relativa a ciascuna Data di Esercizio, il valore del Covered Warrant (vale a dire il valore che l’investitore potrebbe realizzare in caso di vendita del Covered Warrant prima della scadenza) dipende dalla forma che ogni giorno assume la curva dei rendimenti (che riflette il variare delle aspettative del mercato rispetto all’andamento dei tassi nel futuro), e di conseguenza varia quotidianamente.

In data 30.05.2011 si determina il valore dei Covered Warrant avendo attribuito alle variabili introdotte nel modello di calcolo riportato nel suddetto modello di calcolo, i valori seguenti:

² Il modello di calcolo “BLACK 76” è descritto nella pubblicazione: Black, Fischer, *The pricing of commodity contracts*, Journal of Financial Economics, 1976, 3, 167-179”.

Valore Nominale (in Euro)	1.000,00
Data di Scadenza	01.07.2036
Strike	3,50%
Coefficiente di Periodo	Giorni trimestre/36000
Tasso Free Risk (Tasso Swap 25y)	3,688%
Volatilità Implicita	26,90%
Periodo di Riferimento	Trimestre
Sottostante	Euribor tre mesi (1,43% al 30.05.2011)

Sulla base di tali valori il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari ad Euro 124,00 (12,40% del Valore Nominale) comprensivo delle commissioni di collocamento.

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant

Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant di cui alla presente esemplificazione è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle seguenti componenti:

Valore dell'opzione Cap con strike 3,50%	Euro 114,00 (pari al 91,94% del prezzo di emissione)
Valore delle commissioni di collocamento	Euro 10,00 (pari al 8,06% del prezzo di emissione)
Prezzo di Emissione dei Covered Warrant	Euro 124,00

Gli esempi che seguono mostrano l'impatto sul valore teorico dei Covered Warrant prodotto da variazioni del valore del Sottostante, del livello della volatilità, dell'andamento dei tassi e della vita residua dei Covered Warrant, assumendo di mantenere, di volta in volta, costanti le altre variabili.

I valori iniziali del Sottostante e del prezzo dei Covered Warrant sono indicati in grassetto.

A titolo esemplificativo:

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di mezzo punto percentuale (0,50%) del valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che, oltre al Sottostante Euribor tre mesi, anche i tassi aventi le scadenze delle varie opzioni call incorporate nel Covered Warrant subiscano le medesime variazioni.

Valore del Sottostante	Variazione% Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
1,93	+ 34,97%	148,90	+ 20,08%
1,43	-	124,00	-
0,93	- 34,97%	100,5	- 18,95%

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi (tassi IRS) a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), pari a 1,20% alla data del 30.05.2011, mantenendo invariati gli altri parametri.

Differenziale Tassi 10 e 2 anni	Variazione del Differenziale	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
2,20	+1	149,00	+ 20,16%
1,20	0	124,00	0
0,20	-1	99,00	- 20,16%

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di 1 punto percentuale nella volatilità implicita del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, la vita residua e il Valore Nominale rimangono invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
27,90	+ 3,71%	127,30	+ 2,66%
26,90	0	124,00	0
25,90	- 3,71%	120,70	- 2,66%

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni della vita residua, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità implicita e il Valore Nominale rimangono invariati.

"Vita residua" Anni	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
24,5	119,10	+ 4,02%
24	114,50	0
23,5	110,00	- 3,93%

Esemplificazione delle convenienze dei Covered Warrant

Si riportano di seguito tre possibili scenari di rendimento alle rispettive Date di Esercizio.

Alla Data di Esercizio, se il Livello di Riferimento dell'Euribor è superiore allo Strike, l'Importo di Liquidazione è il risultato della seguente formula:

$$\text{Importo di Liquidazione} = [VN * CP (LR - Strike)]$$

Dove:

VN = Valore Nominale

CP = Coefficiente di Periodo, ossia Periodo di Riferimento/36000 (vedi tabelle seguenti)

LR = Livello di Riferimento, ossia il Livello del Tasso Euribor tre mesi (vedi tabelle seguenti)

Strike = Valore prefissato dell'Euribor al di sotto o in corrispondenza del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (pari al 3,50%)

Se, invece, il Livello di Riferimento è pari o inferiore allo Strike, l'Importo Differenziale è pari a zero.

Sulla base dei valori indicati, possono verificarsi gli scenari indicati nelle seguenti tabelle:

Scenario I: Ipotesi meno favorevole per l'Investitore, in cui le opzioni non vengono mai esercitate in quanto il valore del Livello di Riferimento non è mai superiore allo *Strike* pari a 3,50% come indicato nelle esemplificazioni di cui al presente paragrafo.

Data di Esercizio	Valore Nominale	Coefficiente di Periodo	Livello di riferimento Euribor	Importo di liquidazione (in Euro)
-----	1000000		-	-
01/10/2011	992472	0,002556	1,45	0
01/01/2012	984903	0,002556	1,50	0
01/04/2012	977293	0,002528	1,55	0
01/07/2012	969640	0,002528	1,60	0
01/10/2012	961946	0,002556	1,70	0
01/01/2013	954209	0,002556	1,80	0
01/04/2013	946429	0,002500	1,90	0
01/07/2013	938607	0,002528	2,00	0
01/10/2013	930742	0,002556	2,20	0
01/01/2014	922833	0,002556	2,50	0
01/04/2014	914881	0,002500	3,00	0
01/07/2014	906885	0,002528	3,40	0
.....	...	...	3,40 (costante)	.....
01/07/2036	0	0,002528	3,40	0
Totale:				0

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 124.000,00 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al presente paragrafo), l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II: Ipotesi intermedia per l'Investitore, in cui la somma degli Importi di Liquidazione (*pay off*) totale è maggiore di zero ma inferiore al premio pagato.

Data di Esercizio	Valore Nominale	Coefficiente di Periodo	Livello di riferimento Euribor	Importo di liquidazione (in Euro)
-----	1000000		-	-
01/10/2011	992472	0,002556	1,45	0
01/01/2012	984903	0,002556	1,50	0
01/04/2012	977293	0,002528	1,55	0
01/07/2012	969640	0,002528	1,60	0
01/10/2012	961946	0,002556	1,70	0
01/01/2013	954209	0,002556	1,80	0
01/04/2013	946429	0,002500	1,90	0
01/07/2013	938607	0,002528	2,00	0
01/10/2013	930742	0,002556	2,50	0
01/01/2014	922833	0,002556	3,00	0
01/04/2014	914881	0,002500	3,50	0
01/07/2014	906885	0,002528	4,30	1.850,09
.....	...	...	4,30 (costante)	.....
01/07/2036	0	0,002528	4,30	26,20
Totale:				90.241,84

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 124.000,00 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al presente paragrafo), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 90.241,84 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo, pertanto, una perdita del 27,21%.

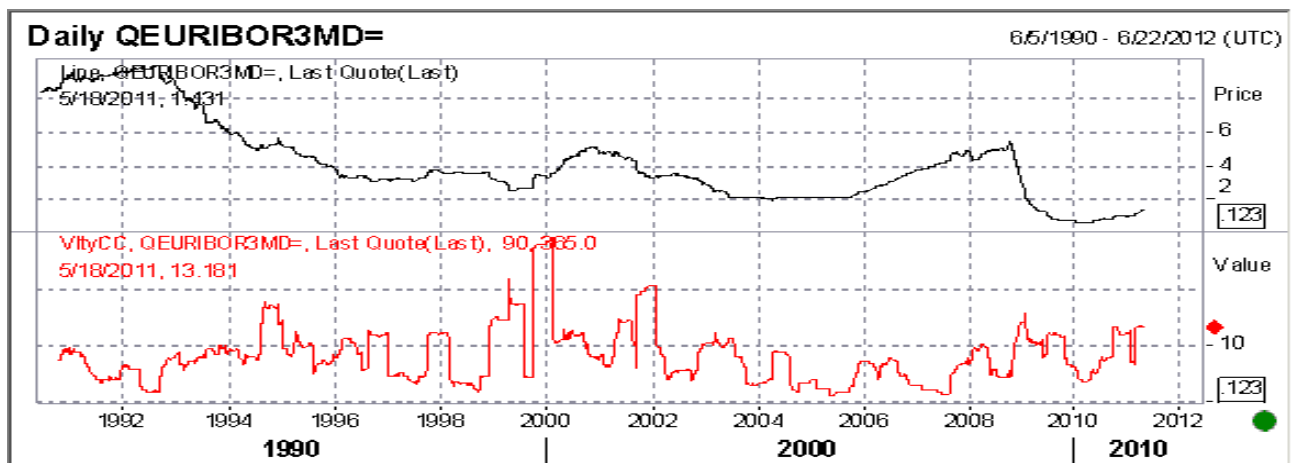
Scenario III: Ipotesi più favorevole per l'Investitore, in cui la somma degli Importi di Liquidazione (*pay off*) è superiore al premio pagato.

Data di Esercizio	Valore Nominale	Coefficiente di Periodo	Livello di riferimento Euribor	Importo di liquidazione (in Euro)
-----	1000000		-	-
01/10/2011	992472	0,002556	1,45	0
01/01/2012	984903	0,002556	1,50	0
01/04/2012	977293	0,002528	1,55	0
01/07/2012	969640	0,002528	1,60	0
01/10/2012	961946	0,002556	1,70	0
01/01/2013	954209	0,002556	1,80	0
01/04/2013	946429	0,002500	1,90	0
01/07/2013	938607	0,002528	2,00	0
01/10/2013	930742	0,002556	2,50	0
01/01/2014	922833	0,002556	3,00	0
01/04/2014	914881	0,002500	3,50	0
01/07/2014	906885	0,002528	4,80	3.006,40
.....	...	...	4,80 (costante)	.....
01/07/2036	0	0,002528	4,80	42,57
Totale:				146.643,00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 124.000,00 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al presente paragrafo), l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 146.643,00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 18,26%.

Andamento storico e volatilità del Sottostante

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dell'Euribor tre mesi e della sua volatilità per un arco temporale di 10 anni.



(fonte: Reuters)

Si ritiene opportuno evidenziare all'Investitore che l'andamento storico del Sottostante, come sopra rappresentato, non è in alcun modo indicativo del futuro andamento dello stesso, per cui gli scenari riportati hanno un valore puramente esemplificativo e non costituiscono garanzia di ottenimento degli stessi livelli di rendimento.

3. Condizioni dell'offerta e caratteristiche specifiche dei Covered Warrant

Denominazione degli strumenti finanziari	Covered Warrant EURIBOR CAP																																
Emittente	Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.																																
ISIN	IT0004733801																																
Valuta di denominazione	Euro																																
Sottostante	Euribor a tre mesi																																
Convenzione di calcolo	Modified following unadjusted																																
Convenzioni di calendario	Target 2																																
Strike	3,50%																																
Data di Emissione	01.07.2011																																
Data di scadenza del Covered Warrant	01.07.2036																																
Data di Esercizio	Trimestrale																																
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 1.000.000,00, per un totale di n. 1.000 Covered Warrant, ciascuno del Valore Nominale di 1.000,00 Euro, <i>salva la facoltà per l'Emittente, conformemente al paragrafo 5.1.2 della Nota Informativa nel Prospetto di Base, di incrementare tale Ammontare.</i>																																
Periodo di Offerta	I Covered Warrant saranno offerti dal 07.06.2011 al 24.06.2011, salvo chiusura anticipata, ovvero, proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e contestualmente trasmesso a CONSOB.																																
Taglio minimo	Euro 1.000,00																																
Durata	25 anni																																
Soggetti Incaricati del Collocamento	I Covered Warrant potranno essere sottoscritti mediante consegna dell'apposita scheda, disponibile presso: - Banca Popolare di Marostica – Corso Mazzini, 84 36063 MAROSTICA (VI)																																
Responsabile del Collocamento	Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.																																
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari al 12,40% del Valore Nominale, e cioè Euro 124,00.																																
Criteri di determinazione del Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è la risultante del valore della componente derivativa (Euro 114,00) e del valore delle commissioni di collocamento (Euro 10,00). Il valore della componente è stato determinato utilizzando il modello valutativo Black 76 che tiene conto, principalmente, del livello del sottostante, della sua volatilità, della vita residua a scadenza, nonché del livello dei tassi di interesse sulle diverse scadenze.																																
Commissioni di collocamento	10,00 Euro																																
Divisa di emissione	Euro																																
Agente per il Calcolo	Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.																																
Coefficiente di Periodo	Giorni trimestre/36000																																
Periodo di Riferimento	Trimestre																																
Piano di ammortamento	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Data</th> <th>Vn</th> <th>Data</th> <th>Vn</th> <th>Data</th> <th>Vn</th> <th>Data</th> <th>Vn</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>-----</td> <td>1000000</td> <td>01/10/2017</td> <td>798849</td> <td>01/01/2024</td> <td>568135</td> <td>01/04/2030</td> <td>303513</td> </tr> <tr> <td>01/10/2011</td> <td>992472</td> <td>01/01/2018</td> <td>790215</td> <td>01/04/2024</td> <td>558232</td> <td>01/07/2030</td> <td>292155</td> </tr> <tr> <td>01/01/2012</td> <td>984903</td> <td>01/04/2018</td> <td>781534</td> <td>01/07/2024</td> <td>548275</td> <td>01/10/2030</td> <td>280734</td> </tr> </tbody> </table>	Data	Vn	Data	Vn	Data	Vn	Data	Vn	-----	1000000	01/10/2017	798849	01/01/2024	568135	01/04/2030	303513	01/10/2011	992472	01/01/2018	790215	01/04/2024	558232	01/07/2030	292155	01/01/2012	984903	01/04/2018	781534	01/07/2024	548275	01/10/2030	280734
Data	Vn	Data	Vn	Data	Vn	Data	Vn																										
-----	1000000	01/10/2017	798849	01/01/2024	568135	01/04/2030	303513																										
01/10/2011	992472	01/01/2018	790215	01/04/2024	558232	01/07/2030	292155																										
01/01/2012	984903	01/04/2018	781534	01/07/2024	548275	01/10/2030	280734																										

	01/04/2012 977293 01/07/2018 772805 01/10/2024 538263 01/01/2031 269251
	01/07/2012 969640 01/10/2018 764027 01/01/2025 528196 01/04/2031 257704
	01/10/2012 961946 01/01/2019 755202 01/04/2025 518073 01/07/2031 246094
	01/01/2013 954209 01/04/2019 746328 01/07/2025 507895 01/10/2031 234420
	01/04/2013 946429 01/07/2019 737405 01/10/2025 497661 01/01/2032 222681
	01/07/2013 938607 01/10/2019 728433 01/01/2026 487370 01/04/2032 210878
	01/10/2013 930742 01/01/2020 719412 01/04/2026 477023 01/07/2032 199011
	01/01/2014 922833 01/04/2020 710341 01/07/2026 466619 01/10/2032 187078
	01/04/2014 914881 01/07/2020 701220 01/10/2026 456158 01/01/2033 175079
	01/07/2014 906885 01/10/2020 692049 01/01/2027 445639 01/04/2033 163014
	01/10/2014 898846 01/01/2021 682828 01/04/2027 435063 01/07/2033 150883
	01/01/2015 890762 01/04/2021 673556 01/07/2027 424428 01/10/2033 138685
	01/04/2015 882633 01/07/2021 664233 01/10/2027 413735 01/01/2034 126420
	01/07/2015 874460 01/10/2021 654859 01/01/2028 402982 01/04/2034 114088
	01/10/2015 866242 01/01/2022 645433 01/04/2028 392171 01/07/2034 101688
	01/01/2016 857979 01/04/2022 635955 01/07/2028 381301 01/10/2034 89220
	01/04/2016 849670 01/07/2022 626425 01/10/2028 370370 01/01/2035 76683
	01/07/2016 841316 01/10/2022 616843 01/01/2029 359380 01/04/2035 64077
	01/10/2016 832915 01/01/2023 607208 01/04/2029 348329 01/07/2035 51402
	01/01/2017 824469 01/04/2023 597520 01/07/2029 337217 01/10/2035 38657
	01/04/2017 815976 01/07/2023 587779 01/10/2029 326044 01/01/2036 25842
	01/07/2017 807436 01/10/2023 577984 01/01/2030 314809 01/04/2036 12956
	01/07/2036 0
Regime fiscale	<p>Pur nell'incertezza della materia, si ritiene ragionevole sostenere che il regime specificamente riservato dalla vigente legislazione fiscale ai redditi rivenienti da tale tipologia di titoli sia quello previsto dall'art. 81, primo comma, lettera c <i>quater</i> del DPR 22.12.1986 n. 917. Ciò in quanto si ritiene che i "redditi siano comunque realizzati mediante <u>rapporti da cui deriva il diritto o l'obbligo di cedere od acquistare a termine strumenti finanziari, valute, metalli preziosi o merci ovvero di ricevere o effettuare a termine uno o più pagamenti collegati a tassi di interesse, a quotazioni o valori di strumenti finanziari, di valute estere, di metalli preziosi o di merci e ad ogni altro parametro di natura finanziaria</u>".</p> <p>Il reddito è quindi classificato tra i redditi diversi di natura finanziaria e soggiace alle regole previste per tale categoria di redditi.</p> <p>In base all'art. 4, quarto comma, del D.Lgs. 21.11.1997, n. 461, l'imposta sostitutiva, in regime dichiarativo, è liquidata sulle plusvalenze al netto delle minusvalenze nella misura del 12,5%. L'imposta dovuta deve essere versata con le modalità ed i termini previsti per il pagamento delle imposte sui redditi dovute a saldo in base alla dichiarazione stessa. Le minusvalenze eccedenti sono portate in deduzione, fino a concorrenza delle plusvalenze dei quattro periodi di imposta successivi.</p> <p>Nel caso in cui l'investitore detenga tali titoli in un portafoglio presso un intermediario abilitato, può essere esercitata l'opzione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 461/97 (risparmio amministrato) o l'opzione ai sensi del successivo art. 7 (risparmio gestito) del medesimo D.Lgs.. In tali casi le regole di determinazione del reddito e di liquidazione dell'imposta saranno quelle tipiche dei due regimi sopra citati.</p> <p>L'eventuale ritenuta sarà operata dall'Intermediario in qualità di "sostituto di</p>

	imposta”.
Modalità di Negoziazione	<p>Non è previsto che i Covered Warrant siano ammessi a quotazione su mercati regolamentati, né negoziati su Sistemi Multilaterali di Negoziazione o per il tramite di internalizzatori sistematici.</p> <p>Con un accordo stipulato in data 28.12.2010 con i Soggetti Collocatori, l’Emittente si è assunto l’onere di controparte in relazione ai Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive, impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell’Investitore. Tali riacquisti avverranno sulla base di apposita richiesta del Portatore pervenuta attraverso il Soggetto incaricato del Collocamento, assicurando con ciò un pronto smobilizzo dell’investimento (di norma entro tre giorni lavorativi dalla data dell’ordine del cliente) a condizioni di prezzo significative, ed in conformità a regole interne di negoziazione. Per maggiori informazioni, si veda il paragrafo 6.3 della Nota Informativa, dove sono indicati i criteri di determinazione del prezzo dei Covered Warrant in caso di riacquisto sul mercato secondario.</p>

4. Reperibilità delle informazioni e andamento dell’Attività Sottostante

Un’informativa continua sull’andamento del valore dell’Attività Sottostante i Covered Warrant sarà reperibile sui circuiti informativi Reuters (pagina Euribor01) e Bloomberg (pagina EBF), nonché sui maggiori quotidiani economici a diffusione nazionale, quale il Sole 24 Ore.

5. Autorizzazioni relative all’offerta

L’offerta dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 9.12.2010.

Il legale rappresentante
Banca Aletti & C. S.p.A.