

CONDIZIONI DEFINITIVE D'OFFERTA

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 PROTEGGI RATA
15.02.2010- 15.02.2020 SERIE 605"
ISIN IT0004564735***

Le presenti Condizioni Definitive d'Offerta sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sul Prospetto Informativo**") e al Regolamento 2004/809/CE, e si riferiscono al Prospetto relativo ai "Covered Warrant EURIBOR CAP", depositato presso la CONSOB in data 8 ottobre 2009 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 9086630 del 7 ottobre 2009, e presso Borsa Italiana S.p.A., a seguito del giudizio di ammissibilità rilasciato con provvedimento n. 4771 del 28 luglio 2006.

Le presenti Condizioni Definitive d'Offerta sono state trasmesse alla CONSOB in data 29.12.2009.

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 Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, sono a disposizione del pubblico presso la sede operativa dell'Emittente in Milano, Via Roncaglia, 12, e sono consultabili sul sito web dell'emittente www.alettibank.it. Le presenti Condizioni Definitive d'Offerta devono essere lette unitamente al Prospetto e al Documento di Registrazione sull'emittente Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A., in forma breve Banca Aletti & C. S.p.A. ("**Banca Aletti**" o l'"**Emittente**"), depositato presso la CONSOB in data 28 maggio 2009, a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 9050149 del 27 maggio 2009, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sui Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi costituiscono il Prospetto relativo ai "Covered Warrant EURIBOR CAP" ai sensi della Direttiva sul Prospetto Informativo.

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.

FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici 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 alle informazioni contenute nel Documento di Registrazione (incluso mediante riferimento) e nella Nota Informativa. Si invitano quindi gli investitori a valutare il potenziale acquisto dei Covered Warrant alla luce di tutte le informazioni contenute nella Nota Informativa, nella Nota di Sintesi, nel Documento di Registrazione nonché nelle relative Condizioni Definitive.

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

Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant

I Covered Warrant

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono ai "Covered Warrant PROTEGGI RATA serie n. 605" (i "**Covered Warrant**"). L'attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor 3 mesi ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**"). I Covered Warrant sono di tipo call esotico in quanto incorporano, ciascuno, una serie di 40 opzioni call di tipo europeo esercitabili alle date prefissate. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita differente: in particolare, la prima opzione ha un periodo di vita di 3 mesi, in relazione al quale viene calcolato l'Euribor (denominato "**Periodo di Riferimento**"), e il periodo di vita di ciascuna delle opzioni successive (che ha sempre inizio alla Data di Emissione) supera quello della precedente della misura di un Periodo di Riferimento.

Poiché il valore sottostante i Covered Warrant è l'Euribor a 3 mesi, il Periodo di Riferimento applicabile sarà 3 mesi. I Covered Warrant incorporano 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, 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, maggiorata delle commissioni di collocamento indicate nelle Condizioni Definitive.

L'Importo di Liquidazione

A fronte dell'esercizio, i Covered Warrant non conferiscono al portatore degli stessi (il "**Portatore**") alcun diritto alla consegna - alla Data di Esercizio di ciascuna opzione incorporata - di titoli o di altri valori sottostanti, ma 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 applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade, e il valore prefissato dell'Euribor in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (lo "**Strike**"), moltiplicata per il valore nominale (il "**Valore Nominale**") -

FATTORI DI RISCHIO

soggetto ad ammortamento ed esistente all'inizio del Periodo di Riferimento - dei Covered Warrant esercitati 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 ha diritto di ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari a zero; nel caso in cui il Livello di Riferimento sia superiore allo Strike, il Portatore ha diritto di ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Valore Nominale esistente all'inizio del Periodo di Riferimento (VN) moltiplicato per la differenza tra il Livello di Riferimento (LR) e lo Strike, il tutto moltiplicato per il Coefficiente di Periodo (CP) e per il Lotto Minimo, come sintetizzato nella seguente formula:

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

Essendo strumenti derivati, i Covered Warrant, inoltre, non attribuiscono al Portatore degli stessi alcun diritto ad altri rendimenti diversi dal pagamento dell'Importo di Liquidazione, se dovuto, alla Data di Esercizio.

E' da segnalare, peraltro, il rischio tipico dell'investimento in tali strumenti finanziari, consistente nella possibilità che il capitale investito possa non essere recuperato in tutto o in parte, qualora le fluttuazioni dell'Euribor non diano luogo ad un Importo di Liquidazione positivo.

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 Rilievo 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.

Esemplificazioni e scomposizione del prezzo dei Covered Warrant

Le presenti Condizioni Definitive illustrano la strategia di investimento in opzioni, la scomposizione del prezzo dei Covered Warrant, le esemplificazioni dei rendimenti e il punto di pareggio, unitamente ai relativi grafici illustrativi.

Avvertenza

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

E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti soltanto dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati presenta caratteristiche che per molti investitori non sono appropriate.

FATTORI DI RISCHIO

Una volta valutato il rischio dell'operazione, 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 quest'ultimo. Prima di effettuare qualsiasi operazione è opportuno che l'investitore consulti i propri consulenti circa la natura e il livello di esposizione al rischio che tale operazione comporta.

Rischio Emittente

Sottoscrivendo o acquistando i Covered Warrant, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento dell'Importo di Liquidazione. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tale obbligo di pagamento.

L'Emittente non ritiene che vi sia alcun fattore di rischio rilevante per la sua solvibilità. La posizione finanziaria dell'Emittente è tale da garantire l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione degli Strumenti Finanziari

Per maggiori dettagli sui rischi associati all'Emittente si rinvia al capitolo 3 del Documento di Registrazione, incorporato mediante riferimento.

Fattori di rischio connessi ad un investimento nei Covered Warrant

L'investimento nei Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive è soggetto ai rischi di seguito riportati:

Rischio di perdita dell'investimento

Il rendimento dei Covered Warrant è legato alla performance del Sottostante. In particolare, gli investitori devono considerare che l'Importo di Liquidazione, da corrispondere durante la vita del Covered Warrant, può anche essere pari a zero. In particolar modo, tale situazione si verifica nell'ipotesi in cui il Sottostante abbia sempre registrato un valore pari o inferiore allo strike nel caso di Covered Warrant di tipo call.

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 relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante

Qualsiasi investimento nei Covered Warrant comporta rischi connessi al valore del Sottostante. Si tratta, pertanto, di un investimento opportuno per investitori che abbiano esperienza in operazioni su strumenti finanziari il cui valore è legato a quello del Sottostante.

FATTORI DI RISCHIO

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 fra domanda ed offerta, fattori macroeconomici, l'andamento dei tassi di interesse, movimenti speculativi, operazioni societarie.

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 relativo alle commissioni

L'investitore deve tenere presente che il prezzo di emissione dei Covered Warrant incorpora una commissione implicita di collocamento tale per cui il valore del titolo acquistato sarebbe inferiore al prezzo di emissione. Il valore della predetta commissione è indicato nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive.

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai Covered Warrant. Tuttavia, i potenziali investitori nei Covered Warrant dovrebbero tener presente che l'intermediario scelto per la negoziazione/esercizio potrebbe applicare commissioni di esercizio e/o di negoziazione.

Conseguentemente, in tutti i casi in cui l'Importo di Liquidazione risulti inferiore alle commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario, l'esercizio dei Covered Warrant risulterà antieconomico per l'investitore. Casi di questo genere, in cui l'investitore non ha alcun interesse pratico all'esercizio dei Covered Warrant, attengono a rapporti giuridici tra soggetti estranei all'emittente, rispetto ai quali lo stesso è terzo e sui quale non può in alcun modo influire.

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 relativo alla quotazione

L'Emittente potrà richiedere l'ammissione a quotazione della presente serie di Covered Warrant presso il SeDeX, di Borsa Italiana S.p.A.. L'Emittente non può, tuttavia, garantire che la presente serie venga ammessa a quotazione in tale mercato,

FATTORI DI RISCHIO

A seguito della quotazione il prezzo dei Covered Warrant oggetto della Nota Informativa potrà essere inferiore rispetto a quello sottoscritto in fase di offerta al pubblico.

Rischio relativo alle opzioni incorporate nel Covered Warrant

L'investitore deve tenere presente che il valore del Covered Warrant dipende principalmente dal livello del sottostante, dalla sua volatilità, dalla vita residua a scadenza, nonché dal livello dei tassi di interesse sulle diverse scadenze.

Il valore dei Covered Warrant può variare sia a causa di variazioni dei tassi di interesse distribuite uniformemente in tutte le scadenze (shift parallelo della curva dei rendimenti), sia a causa di variazioni non uniformi che producono una variazione nell'inclinazione della curva dei rendimenti.

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 Rilievo 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.

Se ci si attende che in futuro l'Euribor raggiunga un livello più elevato le opzioni di tipo call che compongono il Covered Warrant aumenteranno il proprio valore, viceversa, un'aspettativa di movimento verso il basso comporterà una riduzione nel valore di tali opzioni.

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

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, ovvero dai Sottostanti. Il rischio di parziale o totale perdita del prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant – comprese le eventuali spese sostenute – sussiste quindi indipendentemente dalla solidità finanziaria dell'emittente.

Rischio di liquidità

I Covered Warrant, benché potranno essere quotati sul Mercato SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., potranno presentare per l'investitore rischi rappresentati dalla difficoltà o impossibilità di rivenderli prontamente prima della scadenza ad un prezzo che consenta di ottenere un rendimento positivo, con la conseguenza che l'investitore potrebbe trovarsi costretto ad accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione. Peraltro, come stabilito dall'art. 2.2.26 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana s.p.a., l'Emittente, in qualità di *market-maker*, assume l'impegno di esporre quotazioni in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle

Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana s.p.a., per un quantitativo almeno pari all'Exchange Market Size (EMS) come verrà, di volta in volta, calcolato da Borsa Italiana S.p.A. e indicato nell'avviso di inizio negoziazione.

Nel caso in cui i Covered Warrant non siano quotati sul Mercato SeDeX, l'Emittente assume l'impegno di effettuare il riacquisto degli stessi: in proposito, si precisa che i Covered Warrant potranno essere negoziati rivolgendosi all'intermediario che ha effettuato il collocamento, il quale applicherà la propria "execution policy" per la negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati di emittente terzo, non quotati su un mercato regolamentato, applicando i prezzi forniti dall'Emittente al medesimo intermediario.

Rischio di Prezzo

L'investitore deve tener presente che, nel caso in cui volesse vendere i Covered Warrant prima della scadenza, il mercato dei Covered Warrant è solitamente molto volatile. Inoltre il prezzo dei Covered Warrant può essere influenzato da diverse variabili tra cui l'andamento del Sottostante, la volatilità, il tempo a scadenza.

Rischio relativo ai conflitti di interesse

Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo

L'Emittente è Agente di Calcolo per l'Importo di Liquidazione per i covered warrant oggetto della Nota Informativa. Ciò determina una situazione di conflitto di interessi in capo all'Emittente. In particolare, relativamente alle valutazioni effettuate e alle determinazioni assunte in qualità di Agente di Calcolo, l'Emittente deve rispettare criteri di neutralità rispetto agli interessi propri e a quelli degli investitori.

Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente con il market-maker

L'Emittente è *market-maker* per i covered warrant oggetto della Nota Informativa. Ciò determina una situazione di conflitto di interessi in capo all'Emittente, in quanto l'Emittente, da un lato, decide il prezzo di emissione dei Covered Warrant e, dall'altro, espone in via continuativa i prezzi di vendita e di acquisto dei medesimi Covered Warrant per la loro negoziazione sul mercato secondario.

Rischio di operatività sui Sottostanti e rischio inerente il Sottostante

L'Emittente, o società del gruppo o società partecipate dall'Emittente, possono inoltre trovarsi ad agire a diverso titolo con riferimento ai Covered Warrant. 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.

Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento e il Soggetto Collocatore e/o di coincidenza di società del Gruppo con i Soggetti Collocatori

La circostanza in cui l'Emittente, responsabile del collocamento, sia anche Soggetto Collocatore, potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori. Qualora l'Emittente si avvalga di Soggetti Collocatori appartenenti al medesimo gruppo dell'Emittente, la comune appartenenza dell'Emittente e del Soggetto Collocatore al medesimo gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

FATTORI DI RISCHIO**Rischio inerente i 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 relativo all'introduzione di prodotti concorrenti

L'Emittente e/o società del gruppo o società partecipate dall'Emittente possono emettere strumenti finanziari derivati, diversi dai Covered Warrant, relativi al Sottostante, che concorrono con i Covered Warrant e, per tale ragione, ne influenzano il valore.

Rischio di mancata eliminazione dei rischi

L'investitore non deve fare affidamento sul fatto di poter concludere in qualsiasi momento, prima della scadenza dei Covered Warrant, operazioni finanziarie che gli consentano di eliminare completamente o ridurre permanentemente i rischi a suo carico in quanto ciò dipende, di volta in volta, sia dalle condizioni di mercato che dalle condizioni contrattuali applicabili a tali operazioni. Tali operazioni potrebbero essere concluse a condizioni di mercato svantaggiose, così da tradursi in una perdita rilevante per l'investitore.

Rischio relativo all'eventuale finanziamento

Nel caso in cui l'acquisto dei Covered Warrant avvenga ricorrendo ad un finanziamento, se il mercato non incontra le aspettative dell'investitore, questi deve tenere presente che non solo potrà subire una perdita risultante dall'investimento nei Covered Warrant ma dovrà altresì rimborsare il prestito ottenuto ed i relativi interessi senza poter fare affidamento sulla possibilità di rimborsare il prestito ottenuto attraverso i proventi derivanti dai Covered Warrant. L'investitore deve quindi valutare attentamente la propria situazione finanziaria, così da accertarsi di essere in grado di corrispondere gli interessi sul prestito, e l'eventuale rimborso anticipato del capitale, anche in caso di perdite derivanti dall'investimento in Covered Warrant.

Rischi conseguenti agli eventi relativi al Sottostante

Ove 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 nel Regolamento, relativo all'European Banking Federation, verrà riferito, se il contesto lo consente, a tale ente sostitutivo.

Ove 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 Rilievo con le modalità sopra indicate, l'Agente di Calcolo determinerà il Livello di Riferimento dell'Euribor come media aritmetica delle quotazioni del tasso lettera per depositi interbancari in Euro, della durata corrispondente a 3 mesi, fornite alle ore 11.00 C.E.T. del relativo Giorno di Rilievo da tre primarie banche italiane a richiesta dell'Agente di Calcolo, in conformità con le condizioni prevalenti di mercato di ogni singolo Giorno di Rilievo. In tal caso, ogni riferimento, contenuto nel Regolamento, all'Euribor, dovrà ritenersi riferito a tale valore rilevato dall'Emittente.

Ogni rilievo, calcolo o altra decisione presa dall'Emittente sarà, in assenza di errori evidenti, vincolante per tutte le parti.

FATTORI DI RISCHIO***Rischio relativo a modifiche al Regolamento***

L'Emittente, previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. e senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, potrà apportare al Regolamento le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni o correggere un errore manifesto nel testo. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato (Consob), della *clearing house* o della società di gestione del mercato (Borsa Italiana S.p.A.). Nel caso in cui le modifiche abbiano effetto sulle modalità di esercizio dei diritti dei Portatori, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale. Negli altri casi l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Covered Warrant con le modalità di cui all'Articolo 8 del Regolamento.

Rischio connesso alla variazione di rating per quanto riguarda l'emittente e rischio assenza rating per quanto riguarda i Covered Warrant

Non è previsto che i Covered Warrant emessi a valere sul Programma di cui al Prospetto siano oggetto di un rating separato, ossia non vi è disponibilità di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità dei Covered Warrant.

Quanto al rating attribuito all'Emittente, in data 26 marzo 2009 Standard & Poor's ha assegnato a Banca Aletti il rating "A-"¹ / "A-2"², da "A" / "A-1", e gli ha attribuito outlook negativo. Si segnala che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating, ovvero dell'outlook, attribuito all'Emittente non ha effetto sul prezzo dei Covered Warrant.

¹ Nella scala adottata dall'agenzia di rating Standard & Poor's, la categoria "A-" per i debiti a medio-lungo termine indica una forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, pur in presenza di una maggiore sensibilità agli effetti sfavorevoli del cambiamento delle circostanze e delle condizioni economiche rispetto agli emittenti appartenenti alle classi di rating superiori.

² Nella scala adottata dall'agenzia di rating Standard & Poor's, la categoria "A-2" per i debiti a breve termine indica la sufficiente capacità di pagamento degli interessi e di rimborso del capitale da parte dell'emittente pur in presenza di una maggiore sensibilità agli effetti sfavorevoli del cambiamento delle circostanze e delle condizioni economiche rispetto agli emittenti appartenenti alla classe di rating più alta.

FATTORI DI RISCHIO

Rischio di imposizione fiscale

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto all'investitore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo portatore come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 della Nota Informativa. L'imposizione fiscale sui covered warrant può variare nel corso della durata degli stessi. Tale circostanza potrebbe comportare una perdita di valore dell'investimento. L'Emittente non corrisponderà alcun elemento aggiuntivo per qualunque tassa o imposta che debba essere corrisposta agli investitori.

ESEMPLIFICAZIONI

I Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono strumenti finanziari derivati cartolarizzati sotto forma di titoli negoziabili che fanno parte della categoria dei covered warrant.

Strategia di investimento in opzioni

I Covered Warrant sono di tipo call esotico in quanto incorporano, ciascuno, una serie di opzioni call di tipo europeo esercitabili alle date prefissate. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita differente: in particolare, la prima opzione ha un periodo di vita corrispondente al periodo, individuato dall'Emittente, in relazione al quale viene calcolato l'Euribor (denominato "Periodo di Riferimento"), e il periodo di vita di ciascuna delle opzioni successive (che ha sempre inizio alla Data di Emissione) supera quello della precedente della misura di un Periodo di Riferimento.

Metodo di determinazione del pricing

Gli operatori che determinano il prezzo dei Covered Warrant utilizzano generalmente i modelli teorici di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato) che, principalmente sulla base del livello del sottostante, della sua volatilità, della vita residua a scadenza, nonché del livello dei tassi di interesse sulle diverse scadenze, producono un valore teorico dei Covered Warrant.

Per le esemplificazioni di seguito riportate si consideri, in data 17.12.2009, il Covered Warrant su euribor 3 mesi (pari a 0,712) avente le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale (in Euro)	Data di scadenza	Strike	Coefficiente di Periodo
1.000	15.02.2010	3,55%	giorni trimestre/36000

e con la seguente Tabella di Ammortamento del Valore Nominale:

Date di esercizio	Vn Nominale (in Euro)	Date di esercizio	Vn Nominale (in Euro)
15/02/2010 (Data di emissione)	1000	15/05/2015	522
15/05/2010	979	15/08/2015	496
15/08/2010	958	15/11/2015	471
15/11/2010	937	15/02/2016	445
15/02/2011	916	15/05/2016	419
15/05/2011	894	15/08/2016	393
15/08/2011	873	15/11/2016	367
15/11/2011	851	15/02/2017	340
15/02/2012	829	15/05/2017	313
15/05/2012	806	15/08/2017	286
15/08/2012	784	15/11/2017	259
15/11/2012	761	15/02/2018	231
15/02/2013	738	15/05/2018	203
15/05/2013	715	15/08/2018	175
15/08/2013	692	15/11/2018	146
15/11/2013	668	15/02/2019	118
15/02/2014	644	15/05/2019	89
15/05/2014	620	15/08/2019	59
15/08/2014	596	15/11/2019	30
15/11/2014	571	15/02/2020	0
15/02/2015	547		

Sulla base di tali valori, il prezzo del Covered Warrant è 43,50 Euro.

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant di cui al presente esempio, è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: 30,50 Euro (pari allo 70,11% del prezzo di emissione);
- commissione di collocamento: 13,00 Euro (pari allo 29,89% del prezzo di emissione);
- prezzo di emissione: 43,50 Euro.

Esemplificazioni sul valore teorico dei Covered Warrant

Gli operatori che determinano il prezzo dei Covered Warrant utilizzano generalmente i modelli teorici di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato) che, principalmente sulla base del livello del sottostante, della sua volatilità, della vita residua a scadenza, nonché del livello dei tassi di interesse sulle diverse scadenze, producono un valore teorico dei Covered Warrant.

Il valore dei Covered Warrant può variare sia a causa di variazioni dei tassi di interesse distribuiti uniformemente in tutte le scadenze (shift parallelo della curva dei rendimenti), sia a causa di variazioni non uniformi che producono una variazione nell'inclinazione della curva dei rendimenti.

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 Rilievo 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.

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

Sulla base di tali modelli è possibile simulare l'impatto sul valore teorico del Covered Warrant dovuto ad una variazione dei fattori di mercato, a parità di tutte le altre condizioni.

La tabella che segue indica l'andamento del prezzo di un covered warrant per effetto di un aumento o di una diminuzione di uno dei singoli parametri citati. Nel caso specifico dei Covered Warrant, tra i parametri non rientra il rendimento del sottostante, essendo quest'ultimo rappresentato da un tasso d'interesse a cui non è attribuibile, di per sé, un rendimento.

Parametro	Variazione	Prezzo
Prezzo del sottostante	↑	↑
Valore Nominale	↑	↑
Strike	↑	↓
Vita residua	↓	↓
Volatilità	↑	↑
Tassi di interesse	↑	↑

Di seguito viene descritto l'impatto di determinate variabili, in data 17.12.2009, sul valore teorico del Covered Warrant

I valori iniziali del Sottostante sono indicati in grassetto.

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (shift parallelo della curva dei rendimenti).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante	Variazione % Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
1,212	+0,50	70,22%	54,30	24,83%
0,712	0	0%	43,50	-
0,212	-0,50	- 70,22%	34,60	-20,46%

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
0	43,50	
0,5	57,50	32,18%
1	71,50	64,37%

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangono invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
26,42	+ 3,93%	44,50	2,30%
25,42	-	43,50	-
24,42	- 3,93%	42,50	-2,30%

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangono invariati.

"Vita residua" Anni	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
9,5	39,20	10,42%
9	35,50	0
8,5	32,50	- 8,45%

Formula ed esemplificazione delle convenienze

Si riportano di seguito tre possibili scenari di rendimento alla Data 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: Importo di liquidazione =

$$[\text{Valore Nominale} \times \text{Coefficiente di Periodo} \times (\text{Livello di Riferimento} - \text{Strike})]$$

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 peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Valore Nominale	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
----	1000		-	-
15/05/2010	979	0,002472	0,80	0,00
15/08/2010	958	0,002556	0,90	0,00
15/11/2010	937	0,002556	1,00	0,00
15/02/2011	916	0,002556	1,50	0,00
15/05/2011	894	0,002472	2,00	0,00
15/08/2011	873	0,002556	2,10	0,00
15/11/2011	851	0,002556	2,20	0,00
15/02/2012	829	0,002556	2,30	0,00
15/05/2012	806	0,002500	2,35	0,00
15/08/2012	784	0,002556	2,40	0,00
15/11/2012	761	0,002556	2,40	0,00
15/02/2013	738	0,002556	2,42	0,00
.....	...	...	2,42 (costante)	.....
15/02/2020	0	0,002556	2,42	0,00
Totale:				0,00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 43,50 (corrispondente al Prezzo di Emissione), 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 in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Valore Nominale	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
----	1000			
15/05/2010	979	0,002472	0,80	0,00
15/08/2010	958	0,002556	0,85	0,00
15/11/2010	937	0,002556	0,90	0,00
15/02/2011	916	0,002556	0,95	0,00
15/05/2011	894	0,002472	1,00	0,00
15/08/2011	873	0,002556	1,50	0,00
15/11/2011	851	0,002556	2,00	0,00
15/02/2012	829	0,002556	2,50	0,00
15/05/2012	806	0,002500	3,00	0,00
15/08/2012	784	0,002556	3,50	0,00
15/11/2012	761	0,002556	4,00	0,90

15/02/2013	738	0,002556	4,50	1,85
.....	...	...	4,50 (Costante)	.....
15/02/2020	0	0,002556	4,50	0,07
Totale:				29,59

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 43,50 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 29,59 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 31,98%.

Scenario III - (Ipotesi in cui il pay off è superiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Valore Nominale	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
----	1000			
15/05/2010	979	0,002472	0,80	0,00
15/08/2010	958	0,002556	0,85	0,00
15/11/2010	937	0,002556	0,90	0,00
15/02/2011	916	0,002556	0,95	0,00
15/05/2011	894	0,002472	1,00	0,00
15/08/2011	873	0,002556	1,50	0,00
15/11/2011	851	0,002556	2,00	0,00
15/02/2012	829	0,002556	2,50	0,00
15/05/2012	806	0,002500	3,00	0,00
15/08/2012	784	0,002556	3,50	0,00
15/11/2012	761	0,002556	4,00	0,90
15/02/2013	738	0,002556	5,00	2,82
.....	...	...	(5,00 costante).....	.....
15/02/2020	0	0,002556	5,00	0,11
Totale:				44,69

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 43,50 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 44,69 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 2,74%.

Punto di pareggio

I Covered Warrant non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine. A priori è possibile stabilire solo il punto di pareggio, ovvero il Livello di Riferimento che dovrebbe rilevarsi per tutti i Periodi di Riferimento residui al fine di eguagliare la somma degli Importi di Liquidazione al prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant. Il punto di pareggio è calcolabile nel seguente modo:

$$\sum_{i=1}^n [(Livello_di_Riferimento_i - Strike) * Coefficiente_di_Periodo_i * ValoreNominale_i] = Prezzo$$

Con riferimento alle esemplificazioni sopra riportate, se il prezzo di acquisto di un Covered Warrant è 43,50 Euro, il punto di pareggio del Covered Warrant è pari a: 4,34 %.

Al fine di una maggior comprensione della formula sopra descritta, riportiamo i valori riferiti al primo trimestre (i=1):

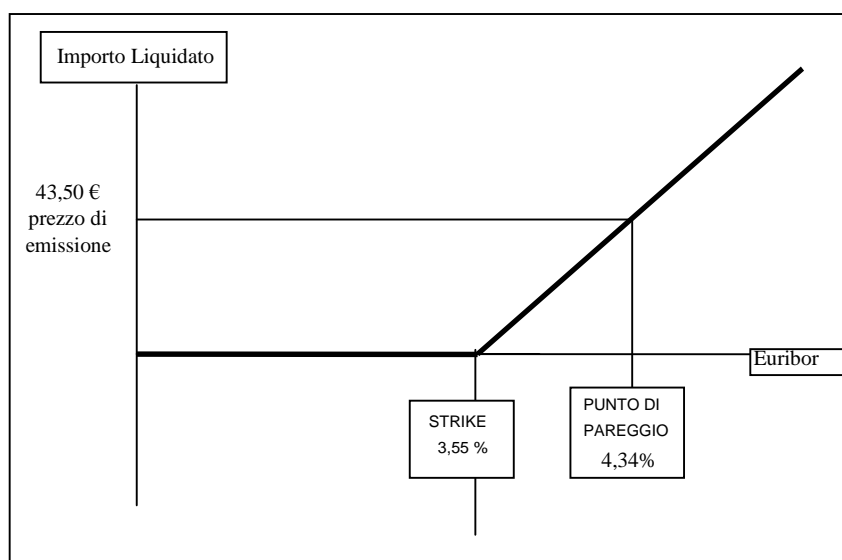
$$(\text{Livello di Riferimento} - \text{Strike}) * \text{Coefficiente di Periodo} * \text{Valore Nominale} = \text{Importo di Liquidazione}(i=1)$$

Per il primo trimestre, considerato che il Livello di riferimento è 4,34 lo Strike è pari a 3,55% ed i giorni del trimestre sono 89 otteniamo: 1,95

Si riporta inoltre di seguito una tabella che prende in considerazione i valori come indicati nel paragrafo relativo all'esemplificazione delle convenienze

Data di Esercizio	Valore Nominale	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
----	1000			
15/05/2010	979	0,002472	4,34	1,95
15/08/2010	958	0,002556	4,34	1,98
15/11/2010	937	0,002556	4,34	1,93
15/02/2011	916	0,002556	4,34	1,89
15/05/2011	894	0,002472	4,34	1,79
15/08/2011	873	0,002556	4,34	1,80
15/11/2011	851	0,002556	4,34	1,76
15/02/2012	829	0,002556	4,34	1,72
15/05/2012	806	0,002500	4,34	1,64
15/08/2012	784	0,002556	4,34	1,63
15/11/2012	761	0,002556	4,34	1,58
15/02/2013	738	0,002556	4,34	1,54
.....		
15/02/2020	0	0,002556	4,34	0,06
Totale:				43,50

Importo di liquidazione in relazione all'andamento del tasso Euribor



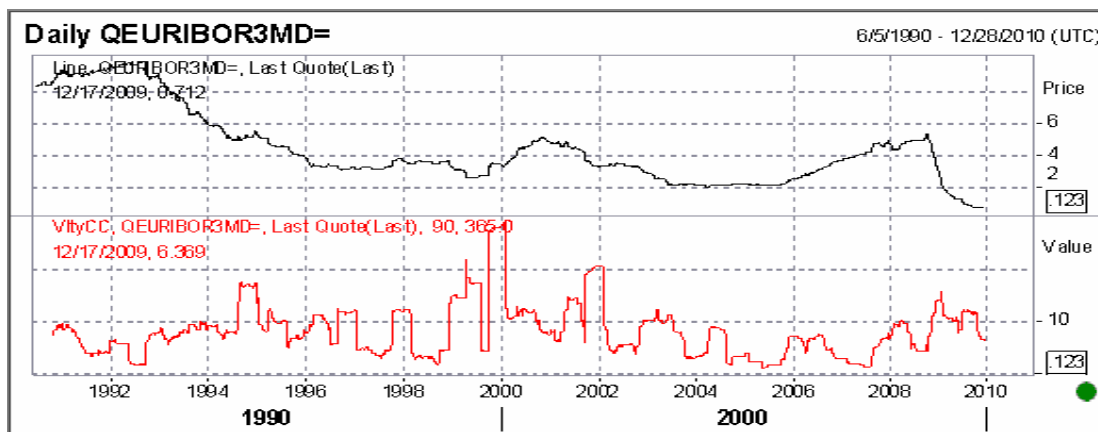
Dal grafico si evince che in corrispondenza del punto di pareggio il Covered Warrant restituisce un importo liquidato complessivo pari al prezzo di emissione. Per valori del tasso di riferimento inferiori, l'importo complessivamente liquidato sarà inferiore al prezzo di emissione.

Attenzione: il punto di pareggio evidenziato nel grafico che precede corrisponde al Livello di Riferimento che dovrebbe rilevarsi per tutti i Periodi di Riferimento residui al

fine di eguagliare la somma degli Importi di Liquidazione al prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant e non significa che, qualora il tasso sottostante sia risultato, ad uno o più Giorni di Rilievo, inferiore a tale valore, ciò determini necessariamente una perdita per l'investitore.

Andamento storico e volatilità del Sottostante

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dell'indice sottostante Euribor e della sua volatilità.



(fonte:Reuters)

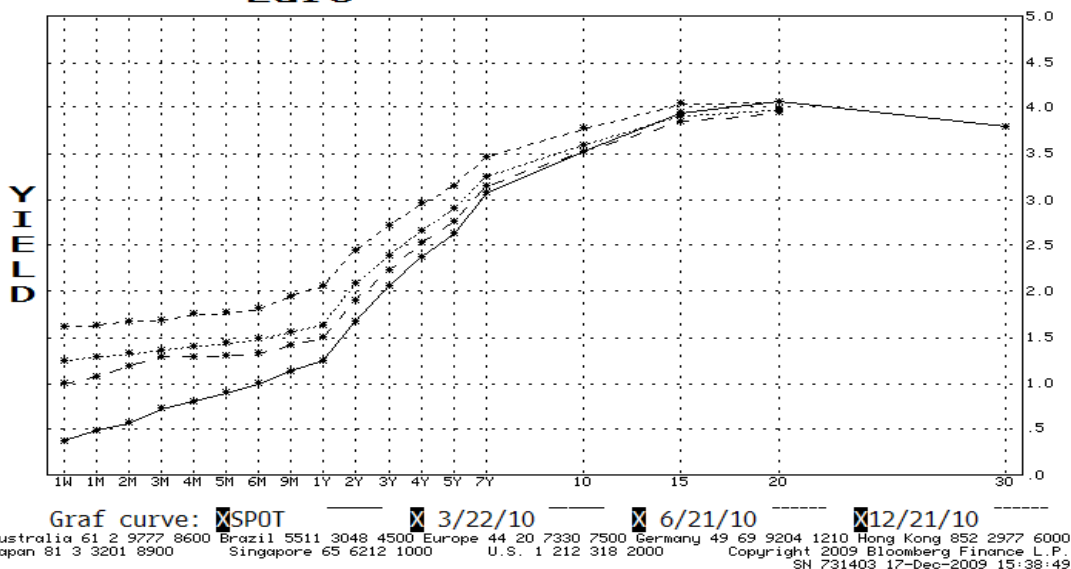
AVVERTENZA: l'andamento storico del Sottostante, come sopra rappresentato, non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso, per cui i suddetti scenari hanno un valore puramente esemplificativo e non costituiscono garanzia di ottenimento degli stessi livelli di rendimento.

Curva dei rendimenti attesi alla data del 17.12.2009

<HELP> per spiegazioni.

Message

**ANALISI CURVA FORWARD
Euro**



Si precisa sin d'ora tale curva rappresenta le aspettative del mercato circa l'andamento futuro dei tassi esclusivamente alla data del 17.12.2009. La curva dei tassi ad un momento successivo a tale data, anche ravvicinato, potrebbe risultare anche significativamente diversa da quella rappresentata dal grafico che precede (ad esempio, presentando un'inclinazione negativa anziché positiva).

1. Caratteristiche dei Covered Warrant e condizioni dell'offerta

Sottostante	Euribor 3 mesi.
Codice ISIN Sottostante	EU0009652783.
Strike	3,55%.
Data di Emissione	15.02.2010.
Data di Scadenza	15.02.2020.
Periodo d'Offerta	I Covered Warrant saranno offerti dal 04.01.2010 all' 11.02.2010.
Soggetti Collocatori	<p>I Covered Warrant potranno essere sottoscritti mediante consegna dell'apposita scheda, disponibile presso:</p> <ul style="list-style-type: none">- Banca Popolare di Verona – S.Geminiano e S.Prospiero S.p.A. Piazza Nogara, 2 - 37121 Verona- Credito Bergamasco S.p.A. Largo Porta Nuova, 2 – 24122 Bergamo- Banca Popolare di Novara S.p.A. Via Negroni, 12 – 28100 Novara- Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno S.p.A. Piazza San Giusto, 10 – 55100 Lucca- Banca Popolare di Lodi S.p.A. Via Polenghi Lombardo,13 – 26900 Lodi- Banca Caripe S.p.A. Corso Vittorio Emanuele, 102 – 65122 Pescara- Banca Popolare di Crema S.p.A. Via XX Settembre, 18 26013 Crema- Banca Popolare di Cremona S.p.A. Via Cesare Battisti, 14 -26100 Cremona.
Quantità Offerta	La Quantità Offerta è di n. 50.000 Covered Warrant.
Importo Totale	L'importo totale dei Covered Warrant oggetto dell'offerta è pari ad Euro 50.000.000.
Lotto Minimo	Il Lotto Minimo di adesione è pari a 1 Warrant.
Prezzo di Emissione	Euro 43,50 per Covered Warrant
Scomposizione del Prezzo di Emissione	<p>Il Prezzo di Emissione per Covered Warrant può essere scomposto nel seguente modo:</p> <ul style="list-style-type: none">• 30,50 Euro valore dell'opzione cap con strike uguale a 3,55%;• 13,00 Euro valore delle commissioni per attività connesse

all'emissione.

Tabella di Ammortamento

Date di esercizio	Vn Nominale (in Euro)	Date di esercizio	Vn Nominale (in Euro)
-	1000	15/05/2015	522
15/05/2010	979	15/08/2015	496
15/08/2010	958	15/11/2015	471
15/11/2010	937	15/02/2016	445
15/02/2011	916	15/05/2016	419
15/05/2011	894	15/08/2016	393
15/08/2011	873	15/11/2016	367
15/11/2011	851	15/02/2017	340
15/02/2012	829	15/05/2017	313
15/05/2012	806	15/08/2017	286
15/08/2012	784	15/11/2017	259
15/11/2012	761	15/02/2018	231
15/02/2013	738	15/05/2018	203
15/05/2013	715	15/08/2018	175
15/08/2013	692	15/11/2018	146
15/11/2013	668	15/02/2019	118
15/02/2014	644	15/05/2019	89
15/05/2014	620	15/08/2019	59
15/08/2014	596	15/11/2019	30
15/11/2014	571	15/02/2020	0
15/02/2015	547		

Accordi di Sottoscrizione

Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente ai Covered Warrant.

2. Autorizzazioni relative all'emissione

L'emissione dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Presidente del Consiglio di Amministrazione (o altro organo competente) in data 15.10.2009.

3. 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.

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