
PROSPETTO DI BASE

BANCA ALETTI & C. S.p.A.

in qualità di emittente

del Programma di offerta al pubblico e/o quotazione dei

“Covered Warrant EURIBOR CAP”

Il presente documento costituisce un prospetto di base (il “**Prospetto**”) ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetti**”) ed è redatto in conformità all’articolo 26 del Regolamento 809/2004/CE ed in conformità alla delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).

In occasione di ciascuna emissione realizzata sotto il programma di emissioni cui il presente Prospetto si riferisce, Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A., in forma breve Banca Aletti & C. S.p.A. (l’**“Emittente”** o **“Banca Aletti”**) provvederà ad indicare le caratteristiche di ciascuna emissione nelle Condizioni Definitive, che verranno rese pubbliche entro il giorno antecedente l’inizio dell’offerta e contestualmente depositate presso la Consob. Il Prospetto è costituito dal documento di registrazione, depositato presso CONSOB in data 11 maggio 2011 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 11038842 del 4 maggio 2011 (il **“Documento di Registrazione”**) così come modificato ed integrato dal supplemento depositato presso CONSOB in data 11 novembre 2011 a seguito dell’approvazione comunicata con n. 11090963 del 10 novembre 2011 (il **“Supplemento”**), dalla nota informativa sugli strumenti finanziari (la **“Nota Informativa”**) e dalla relativa nota di sintesi (la **“Nota di Sintesi”**).

Al fine di ottenere un’informativa completa sull’Emittente e sugli strumenti finanziari oggetto dell’offerta, si invitano gli investitori a leggere congiuntamente tutti i documenti di cui si compone il Prospetto.

Il presente Prospetto è stato depositato presso la CONSOB in data 18 novembre 2011 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 11092810 del 16 novembre 2011, e presso Borsa Italiana, che ha rilasciato il giudizio di ammissibilità con provvedimento n. 4771 del 28 luglio 2006, successivamente confermato con provvedimento n. LOL-001012 del 21 ottobre 2011.

L’adempimento di pubblicazione del presente Prospetto non comporta alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il presente Prospetto Base è a disposizione del pubblico presso la sede operativa dell’Emittente in Milano, Via Roncaglia, 12, presso la Borsa Italiana S.p.A., ed è consultabile sul sito web dell’emittente www.alettibank.it e reso disponibile presso i soggetti incaricati del collocamento e presso il responsabile del collocamento, se diversi dall’Emittente.

INDICE

SEZIONE I – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	3
SEZIONE II - DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE	4
SEZIONE III - NOTA DI SINTESI.....	5
SEZIONE IV – FATTORI DI RISCHIO.....	23
SEZIONE V - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	24
SEZIONE VI - NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	25
1. PERSONE RESPONSABILI	26
2. FATTORI DI RISCHIO	27
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....	48
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/O AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	49
5. CONDIZIONI DELL’OFFERTA	58
6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	63
7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	65
APPENDICE A - REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT EURIBOR CAP EMESSI DA BANCA ALETTI & C. S.p.A.	67
APPENDICE B - MODELLO DI DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL’ESERCIZIO	79
APPENDICE C - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE D’OFFERTA.....	80
APPENDICE D - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI QUOTAZIONE.....	100

SEZIONE I – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

1. Indicazione delle persone responsabili

Aletti & C. - Banca di Investimento Mobiliare S.p.A., in forma breve Banca Aletti & C. S.p.A., con sede legale in Via Santo Spirito n. 14, Milano, in qualità di emittente e responsabile del collocamento, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

2. Dichiarazione di responsabilità

Banca Aletti & C. S.p.A. dichiara che le informazioni contenute nel presente Prospetto sono, per quanto a sua conoscenza e avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

SEZIONE II - DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE

Si fornisce di seguito una descrizione generale del programma d'emissione (il "**Programma**") descritto nel Prospetto Base, in conformità all'articolo 22 del Regolamento 809/2004/CE di esecuzione della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetti**").

I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito nelle altre sezioni del presente Prospetto e, in particolare, nell'articolo 1 (*Definizioni*) del Regolamento riprodotto all'interno della Nota Informativa.

Nell'ambito del Programma oggetto del presente Prospetto di Base denominato "Covered Warrant Euribor CAP", Banca Aletti & C. S.p.A. potrà emettere una o più serie di strumenti finanziari della tipologia *covered warrant*, liberamente trasferibili (i "**Covered Warrant**"), che possono essere acquistati dagli investitori sia per coprire posizioni di rischio derivanti dall'aumento del tasso di interesse cui potrebbe essere indicizzata una posizione debitoria, sia per finalità diverse da quella di copertura, da parte di investitori che hanno comunque aspettative rialziste sull'andamento del Sottostante.

L'attività sottostante, alla cui performance sono legati i Covered Warrant, è rappresentata dal tasso di interesse Euribor ("Euribor" o "Sottostante" o, ancora, "Attività Sottostante"), la cui durata corrisponde al periodo individuato dall'Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il presente Prospetto di Base sarà valido per un periodo massimo di 12 mesi dalla data di pubblicazione e si compone di:

- Nota di Sintesi, che riassume le caratteristiche dell'Emittente e degli strumenti finanziari;
- Documento di Registrazione – depositato presso la Consob in data 11 maggio 2011 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 11038842 del 4 maggio 2011, così come modificato ed integrato dal supplemento depositato presso CONSOB in data 11 novembre 2011 a seguito dell'approvazione comunicata con n. 11090963 del 10 novembre 2011, ed incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento – che contiene informazioni sull'Emittente;
- Nota Informativa, che contiene le caratteristiche principali ed i rischi relativi agli strumenti finanziari.

In occasione di ciascuna Emissione, l'Emittente predisporrà le relative condizioni definitive (le "**Condizioni Definitive**"), secondo il modello riportato nel presente Prospetto di Base, nelle quali saranno descritte le caratteristiche specifiche degli strumenti finanziari.

Le Condizioni Definitive saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta sul sito internet dell'Emittente www.alettibank.it, contestualmente trasmesse alla Consob e rese disponibili in forma stampata e gratuitamente presso le sedi legali dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e del/i Soggetto/i Collocatore/i, se diversi dall'Emittente.

SEZIONE III - NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi è redatta in conformità al Regolamento CONSOB n. 11971/99 e successive modifiche ed integrazioni nonché in conformità all'articolo 5, comma 2 della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetto") ed al Regolamento 809/2004/CE.

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 11 maggio 2011 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 11038842 del 4 maggio 2011, così come modificato ed integrato dal Supplemento, contenente informazioni su Banca Aletti, e alle altre sezioni del Prospetto di Base depositato presso CONSOB in data 18 novembre 2011 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 11092810 del 16 novembre 2011 (il "**Prospetto**") predisposto dall'Emittente in relazione al programma di offerta al pubblico e/o quotazione (il "**Programma**") dei "Covered Warrant EURIBOR CAP".

Qualsiasi decisione di investire in strumenti finanziari emessi in ragione del presente Prospetto, deve basarsi sull'esame da parte dell'investitore dello stesso nella sua totalità, compresi i documenti in esso inclusi mediante riferimento. Qualora venga presentata un'istanza presso un Tribunale di uno Stato Membro dell'Area Economica Europea in merito al presente Prospetto, al ricorrente si potrà chiedere, in conformità alla legislazione nazionale dello Stato Membro in cui è presentata l'istanza, di sostenere i costi di traduzione dello stesso prima dell'avvio del relativo procedimento.

La responsabilità civile incombe alle persone che hanno redatto la Nota di Sintesi, ed eventualmente la sua traduzione, soltanto qualora la stessa Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente, se letta unitamente alle altre parti del relativo Prospetto di Base.

La presente Nota di Sintesi, unitamente al Documento di Registrazione, al Supplemento ed alla Nota Informativa è a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede dell'Emittente, in Via Roncaglia 12, Milano, consultabile sul sito internet www.alettibank.it e resa disponibile presso i soggetti incaricati del collocamento e presso il responsabile del collocamento, se diversi dall'Emittente.

I termini e le locuzioni con lettera minuscola non altrimenti definiti nella presente Nota di Sintesi assumono il medesimo significato con cui sono stati intesi nel Documento di Registrazione e nella Nota Informativa.

1. Informazioni sull'Emittente

1.1 Storia ed evoluzione dell'Emittente

L'Emittente è una società per azioni denominata Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A., in forma breve Banca Aletti & C. S.p.A.. Banca Aletti è registrata presso il Registro delle Imprese di Milano con il numero 00479730459 ed il numero di Partita IVA è 10994160157. L'Emittente è, inoltre, iscritto all'Albo delle Banche con il numero 5383 nonché, in qualità di società facente parte del Gruppo Banco Popolare (il "**Gruppo**"), all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 5034.4. L'impresa nasce nel 1826, nella forma di studio professionale, con l'avvio di un'attività di cambiavalute presso il mercato di Milano. Negli anni successivi l'operatività si orienta verso l'intermediazione in titoli, condotta nell'ambito della Borsa del capoluogo lombardo. Nel 1992, a seguito dell'entrata in vigore della legge n. 1 del 2/1/1991 ("legge Sim"), lo Studio professionale si trasforma nella società per azioni Aletti & C. Sim. Entrano nel capitale anche la Banca Popolare di Verona e la Società Cattolica di Assicurazione. Nel 1998 Banca d'Italia autorizza l'esercizio dell'attività bancaria e Aletti & C. Sim si trasforma in Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A., in forma breve Banca Aletti & C. S.p.A.. Nel 2000 il Gruppo Popolare di Verona acquisisce il controllo di Banca Aletti & C. Oggi Banca Aletti è la struttura specializzata nelle attività di private ed *investment banking* per il Gruppo Banco Popolare (il "**Gruppo**").

1.2 Sede sociale

L'Emittente ha la natura giuridica di società per azioni, regolata ed operante in base al diritto italiano e svolge la sua attività principale attraverso la sede operativa situata in Via Roncaglia, 12, Milano (il numero di telefono è +39 02 433 58 380), presso cui è altresì situata la Direzione Generale.

La sede legale dell'Emittente è in Via Santo Spirito, 14, Milano

1.3 Durata dell'Emittente

La durata dell'Emittente è fissata al 31 Dicembre 2100 e potrà essere prorogata una o più volte con delibera dell'assemblea straordinaria.

1.4 Legislazione in base alla quale l'Emittente opera

L'Emittente ha la natura giuridica di società per azioni, regolata ed operante in base al diritto italiano.

1.5 Panoramica delle Attività

Il modello industriale del Gruppo riserva al Banco Popolare Soc. Coop. (la "**Capogruppo**") il ruolo di indirizzo strategico e di gestione dei rischi strutturali connessi alle attività di finanza e concentra in Banca Aletti le attività di *investment banking*, *private banking*.

In particolare, il modello organizzativo adottato prevede l'accentramento delle posizioni di rischio:

- sulla Capogruppo per i portafogli di investimento in titoli in passato detenuti dalle banche del territorio dell'ex Gruppo Banco Popolare di Verona e Novara;
- sulla controllata Banca Aletti per le posizioni di rischio e dei flussi operativi concernenti la negoziazione di titoli, divise, derivati OTC ed altre attività finanziarie; in particolare, nel corso dell'esercizio 2007, sono state trasferite a Banca Aletti le posizioni di rischio

precedentemente detenute dalle banche del territorio per la gestione della negoziazione titoli (cosiddetti 'panieri titoli') e dei mercati secondari dei titoli a tasso fisso e variabile emessi dal Gruppo, a seguito dell'attivazione del mercato MTF (*Multilateral Trading Facility*) sia per la piattaforma pubblica sia per la sezione dedicata al sistema di scambi organizzato interno al Gruppo. Con riferimento all'MTF si precisa che la gestione del mercato, volta ad assicurare una maggiore trasparenza nella formazione dei prezzi (*Mifid compliant*), è attribuita ad un veicolo esterno denominato *Hi-mtf* la cui operatività è iniziata nei primi giorni di febbraio del 2008.

In aggiunta a quanto sopra, si specifica inoltre che le principali attività dell'Emittente sono le seguenti:

- (i) promozione e cura di operazioni di mercato primario;
- (ii) negoziazione sui mercati dell'intera gamma degli strumenti finanziari richiesti dalle banche del Gruppo per la clientela corporate, private e retail o per la gestione dei propri rischi;
- (iii) sviluppo di prodotti finanziari innovativi finalizzati alla gestione dell'attivo/passivo delle aziende o dell'investimento/ indebitamento della clientela retail;
- (iv) analisi di modelli quantitativi per la valutazione e la gestione di prodotti finanziari complessi;
- (v) supporto alle politiche di vendita delle reti commerciali nella negoziazione in strumenti finanziari assicurando l'accesso ai mercati di riferimento per la compravendita di valori mobiliari italiani ed esteri.;
- (vi) offerta di prodotti e servizi per la clientela private tramite lo sviluppo di strategie di vendita che ottimizzino l'efficienza e l'efficacia commerciale elevando la "*customer satisfaction*";
- (vii) gestione su base individuale di portafogli di investimento per la clientela del Gruppo (*private, retail, istituzionale*);
- (viii) collocamento, con o senza preventiva sottoscrizione a fermo, ovvero assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente.

Servizi di investimento

Con riferimento ai servizi di investimento di cui all'art. 1, comma 5, del TUF, Banca Aletti eroga le seguenti prestazioni: (i) negoziazione per conto proprio; (ii) esecuzione di ordini per conto dei clienti; (iii) sottoscrizione e/o collocamento con assunzione a fermo ovvero con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente; (iv) collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente; (v) ricezione e trasmissione di ordini; (vi) consulenza in materia di investimenti.

Ulteriori informazioni sulle principali attività dell'Emittente sono fornite nei documenti finanziari a disposizione del pubblico per la consultazione presso la Direzione Generale e sede operativa in Via Roncaglia, 12 Milano, consultabile sul sito internet www.alettibank.it e resa disponibile presso i soggetti incaricati del collocamento e presso il responsabile del collocamento, se diversi dall'Emittente.

Al 31.12.2010, il numero di sportelli attivi di Banca Aletti S.p.A. è di 36, mentre il numero dei dipendenti è a pari a 433 unità.

1.6 Composizione del Consiglio di Amministrazione

Urbano Aletti	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Andrea Sironi	Vice Presidente
Alberto Bauli	Consigliere
Bruno Bertoli	Consigliere
Cristiano Carrus	Consigliere
Marco Franceschini	Consigliere
Bruno Pezzoni	Consigliere

1.7 Composizione della Direzione

Maurizio Zancanaro	Amministratore Delegato
Franco Dentella	Vice Direttore Generale

1.8 Composizione del Collegio Sindacale

Maria Gabriella Cocco	Presidente del Collegio Sindacale
Alfonso Sonato	Sindaco Effettivo
Franco Valotto	Sindaco Effettivo
Marco Bronzato	Sindaco Supplente
Alberto Tron-Alvarez	Sindaco Supplente

1.9 Società di revisione

In data 20 aprile 2007, l'Emittente, ai sensi di quanto disposto dall'art. 8, comma 7, del D. Lgs. n. 303 del 29 dicembre 2006, ha prorogato alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede in Via G. D. Romagnosi 18/A, 00196 Roma, iscritta all'Albo delle Società di Revisione tenuto dalla Consob con delibera 10.831 del 16 luglio 1997 (la "**Società di Revisione**"), gli incarichi di revisione contabile già conferiti con delibera assembleare del 20 aprile 2005, per gli esercizi per gli esercizi 2008-2013.

La Società di Revisione ha rilasciato le proprie relazioni in merito ai bilanci d'esercizio chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009, esprimendo in entrambi i casi un giudizio senza rilievi.

Le relazioni della Società di Revisione sono allegate ai rispettivi bilanci (pag. 57 di ciascun fascicolo di bilancio) messi a disposizione del pubblico come indicato al capitolo 14 "Documenti a disposizione del pubblico", a cui si rinvia..

1.10 Principali azionisti e Patti parasociali

1.10.1 Assetto di controllo dell'Emittente

Alla data di redazione del presente Prospetto di Base la capogruppo Banco Popolare Soc. Coop. detiene una partecipazione diretta di controllo dell'Emittente pari al 60,472%. Banca Aletti è, inoltre, partecipata indirettamente dalla Capogruppo per il 20,864% tramite il Credito

Bergamasco S.p.A., per il 16,560% da Holding di Partecipazioni Finanziarie Banco Popolare S.p.A. e per il restante 2,104% da Valori Finanziaria S.p.A.

1.10.2 Variazione dell'assetto di controllo

L'Emittente non è a conoscenza dell'esistenza di alcun accordo da cui possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo della Banca.

1.11 Capitale sociale

Alla data del 30/06/2011, il capitale sociale dell'Emittente, interamente versato e sottoscritto, è pari ad euro 121.163.538,96 (centoventunomilionecentosessantatremilacinquecentotrentotto/96) suddiviso in 23.481.306 (ventitremilioniquattrocentottantunomilatrecentosei) azioni del valore nominale di euro 5,16 (cinque/16) ciascuna.

1.12 Indicatori patrimoniali e dati finanziari selezionati riferiti all'Emittente

Relativamente alla situazione finanziaria dell'Emittente, si invita l'investitore a leggere attentamente il capitolo 11 - "Informazioni Finanziarie" del Documento di Registrazione incorporato mediante riferimento al presente Prospetto di Base così come depositato in Consob in data 11 maggio 2011 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 11038842 del 4 maggio 2011, così come modificato ed integrato dal Supplemento depositato presso CONSOB in data 11 novembre 2011 a seguito dell'approvazione comunicata con n. 11090963 del 10 novembre 2011, e disponibile, unitamente alla Nota Informativa ed alla presente Nota di Sintesi, sul sito internet dell'Emittente www.alettibank.it.

Le seguenti tabelle contengono una sintesi dei più significativi indicatori economico-patrimoniali e di solvibilità dell'Emittente tratti dalla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011, sottoposta a revisione contabile limitata, e dal Bilancio al 31 dicembre 2010, sottoposto a revisione contabile, a confronto con gli stessi indicatori rilevati alla data del 30 giugno 2010 e alla data del 31 dicembre 2009.

Tabella 1: Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Patrimonio di Vigilanza (in migliaia di Euro)	429.430 (*)	398.786 (**)	392.498	413.364
Total Capital Ratio (***)	13,51%	16,08%	15,75%	15,16%
Tier One Capital Ratio(***)	13,51%	16,08%	15,75%	15,16%
Core Tier One Capital Ratio (***)	13,51%	16,08%	15,75%	15,16%

(*) La variazione in aumento del Patrimonio di Vigilanza al 30 giugno 2011 rispetto al semestre 2010 è da attribuire ad un incremento del Patrimonio di Base (da Euro 419 milioni ad Euro 430 milioni) e ad una diminuzione degli elementi da dedurre dal Patrimonio di Base (da Euro 26 milioni ad Euro 0,1 milioni).

(**) Il Patrimonio di Vigilanza al 31 dicembre 2010 ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2009 per un aumento della quota di utile destinata a riserve, una variazione degli elementi da dedurre dal patrimonio con particolare riferimento all'avviamento, per interessenze azionarie e strumenti subordinati.

- (***) La Banca presenta un medesimo valore per i coefficienti Total Capital Ratio, Tier One Capital Ratio e Core Tier One Capital Ratio, sia perché il patrimonio di base è interamente composto da elementi “core” di qualità primaria, tanto da far risultare irrilevante l’apporto del patrimonio supplementare, sia perché l’Emittente non ha emesso strumenti innovativi di capitale o titoli assimilabili.
- La contrazione dei tre coefficienti nel primo semestre del 2011 è dovuta all’incremento delle attività di rischio ponderate con particolare riferimento ai rischi di mercato.

Tabella 2 – Particolari indicatori di rischiosità creditizia

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Sofferenze Lorde su Impieghi Lordi	1,36 % (*)	1,44% (**)	1,59 %	1,19%
Sofferenze Nette su Impieghi Netti	0,31 %	0,33%	0,29 %	0,34%
Partite anomale lorde su Impieghi Lordi	1,36 %	1,44%	1,59 %	2,02%
Partite anomale nette su Impieghi Netti	0,31 %	0,33%	0,29 %	0,35%

(*) Al 30 giugno 2011, gli indicatori di rischiosità creditizia evidenziano un lieve miglioramento dovuto esclusivamente all’aumento degli impieghi.

(**) L’incremento delle “Sofferenze Lorde su Impieghi Lordi” rispetto all’esercizio precedente deriva principalmente dalla riclassifica delle “partite anomale” che, nell’esercizio 2009, erano classificate ad “incagli” e “ristrutturate”. In particolare è stato imputato a “sofferenza” il credito verso la Pillar Securitisation S.r.l. precedentemente classificata nelle “posizioni ristrutturata”. Infatti contemporaneamente all’incremento dell’indice “Sofferenze Lorde su Impieghi Lordi” si assiste alla diminuzione dell’indicatore “Partite anomale lorde su Impieghi Lordi”.

Tabella 3: Principali dati di conto economico (in Euro) relativi agli esercizi 2009 e 2010

	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni Percentuali
Margine di interesse	29.245.315 (*)	54.531.607	(46,4%)
Margine di intermediazione	290.120.084 (**)	337.652.150	(14,1%)
Risultato netto della gestione finanziaria	290.727.839	337.893.929	(14,0%)
Utile dell’operatività corrente al lordo delle imposte	190.152.315	228.428.479	(16,8%)
Costi operativi	100.578.943	105.880.694	(5,0%)
Utile dell’esercizio	136.502.237 (***)	162.558.907	(16,0%)

(*) Il margine di interesse presenta una diminuzione principalmente per l’impatto derivante dal trasferimento delle attività di gestione del rischio di liquidità, di tasso e di cambio da Banca Aletti al Banco Popolare. Di conseguenza si sono state trasferite alla Capogruppo le attività riguardanti la gestione dei depositi interbancari sia in euro che in valuta, nonché le attività di raccolta ed impiego su pronti contro termine e la gestione della tesoreria del gruppo nel suo complesso. Attualmente Banca Aletti ha delegato al Banco Popolare la gestione della propria liquidità. Ne consegue che invece di operare direttamente sul mercato monetario e dei cambi, Banca Aletti si interfaccia unicamente con il Banco Popolare che a sua volta opera sui mercati di riferimento. Il margine di

interesse attuale è esclusivamente composto dall'operatività con la clientela *retail*, con il Banco Popolare, con le controparti di mercato per l'operatività sui mercati regolamentati e nella gestione del *collateral* per l'operatività su contratti derivati OTC.

- (**) Il margine di intermediazione, oltre che per l'impatto del trasferimento delle suddette attività, presenta una diminuzione anche per il mancato incasso nel 2010: (i) delle commissioni di *arranger* riferite alle polizze di tipo *index linked* a seguito delle modifiche introdotte dall'Isvap relativamente a tali prodotti, (ii) delle commissioni di gestione riferite all'attività di gestione del portafoglio titoli di proprietà del Banco Popolare, la quale è cessata a partire dal 1° aprile 2009.
- (***) La riduzione del margine di interesse e del margine di intermediazione nel 2010 hanno conseguentemente influenzato la diminuzione dell'utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte e dell'utile dell'esercizio.

Tabella 3-bis: Principali dati di conto economico (in Euro) al 30 giugno 2011

	30 giugno 2011	30 giugno 2010	Variazioni Percentuali
Margine di interesse	17.985.174	15.345.331	17,20 %
Margine di intermediazione	169.772.523	150.691.075	12,66 %
Risultato netto della gestione finanziaria	169.779.252	150.753.705	12,62%
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte	120.161.315	103.785.723	15,78 %
Costi operativi	49.618.007	46.967.982	5,64 %
Utile dell'esercizio	80.478.507	74.502.396	8,02 %

Tabella 4: Principali dati di stato patrimoniale (in Euro) relativi agli esercizi 2009 e 2010

	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazione percentuale
Patrimonio Netto (*)	576.465.652	596.299.321	(3,3%)
- di cui capitale sociale	121.163.539	121.163.539	0,00%
Attività Finanziarie (in milioni di Euro)	6.515,29	6.189,07	5,2%
Impieghi (**) (in milioni di Euro)	1.510,03	1.177,27	28,3%
Raccolta diretta (***) (in milioni di Euro)	746,83	892,1	(16,3%)

Raccolta indiretta (****) (in milioni di Euro)	17.022,51	15.306,9	11,2%
---	-----------	----------	-------

- (*) Per quanto riguarda il Patrimonio Netto riferito al 31 dicembre 2010, si segnala che non sono avvenute diminuzioni di capitale sociale e che le riserve sono state incrementate per la parte di competenza dell'utile relativa all'esercizio 2009 non distribuito. La diminuzione pertanto è interamente imputabile alla distribuzione del risultato d'esercizio al 31.12.2009 che non ha trovato riequilibrio nell'utile di esercizio registrato al 31.12.2010.
- (**) La voce Impieghi è composta interamente dalla voce 70 dell'Attivo (Crediti verso clientela).
- (***) L'importo include la raccolta diretta (conti correnti e pronti contro termine) con clientela *retail*, con l'esclusione della clientela avente natura di controparte di mercato o istituzionale. Tale cifra è inclusa all'interno della voce 20 (Debiti verso la clientela) dello stato patrimoniale Passivo.

Le "controparti di mercato" sono quelle società che non hanno natura bancaria (classificate a Bilancio nella voce 20, "Debiti verso clientela") ma intrattengono rapporti con Banca Aletti per l'operatività sui mercati finanziari non possono essere considerati, per la loro natura, clientela *retail*. Rientrano in questa categoria le SGR, le SIM e le società finanziarie attive sui mercati regolamentati. Sono inoltre esclusi dalla voce "raccolta diretta" i depositi cauzionali con società finanziarie a garanzia dei C.S.A..

Nel 2010 la raccolta diretta è diminuita a fronte dell'aumento della raccolta indiretta conseguente al buon andamento dei collocamenti sulla raccolta gestita.

- (****) L'importo include le gestioni patrimoniali e i titoli a custodia e amministrazione con clientela *retail*, con esclusione della clientela avente natura di controparte di mercato o istituzionale.

Tabella 4-bis: principali dati di stato patrimoniale (in Euro) al 30 giugno 2011

	30 giugno 2011	30 giugno 2010	Variazione Percentuale
Patrimonio Netto	524.733.360	512.278.093	2,43 %
- di cui capitale sociale	121.163.539	121.163.539	0,00 %
Attività Finanziarie (in milioni di Euro) (*)	6.381,10	7.040,93	- 9,37 %
Raccolta diretta (in milioni di Euro)(**)	669,58	760,2	- 11,9 %
Raccolta indiretta (in milioni di Euro)(**)	15.805,36	16.614,7	- 4,9 %
Impieghi (in milioni di Euro)	1.606,06	1.402,91	14,48 %

- (*) Le attività finanziarie sono diminuite nel primo semestre del 2011 a causa di una riduzione dell'operatività sugli strumenti finanziari derivati. Si precisa che nelle attività finanziarie di Banca Aletti sono classificati esclusivamente i titoli di debito e di capitale, le quote di OICR ed il valore positivo dei contratti derivati detenuti con finalità di negoziazione.

- (**) La raccolta diretta ed indiretta hanno registrato una diminuzione al 30 giugno 2011 a causa di estinzioni e prelievi, principalmente da parte della clientela *retail*, relativa al risparmio gestito dalle banche collocatrici.

1.13 Dichiarazioni dell'Emittente

(i) *Eventi recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità*

Non si registrano fatti recenti verificatisi nella vita dell'Emittente che sono sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

(ii) *Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso*

L'Emittente attesta che non risultano tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

(iii) *Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali*

L'Emittente attesta che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle sue prospettive dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato e sottoposto a revisione.

(iv) *Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'emittente*

Dal 31 dicembre 2010, data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione, non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale del Gruppo Banco Popolare.

2. Caratteristiche essenziali dei Covered Warrant e rischi associati all'Emittente e ai Covered Warrant

2.1 Fattori di Rischio

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

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

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 questo ultimo.

2.1.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente

Il potenziale Investitore dovrebbe considerare che l'investimento nei Covered Warrant è soggetto ai seguenti rischi connessi all'Emittente, dettagliatamente descritti nel Documento di Registrazione (Capitolo 3) – incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento – e, specificamente:

- *Rischio emittente*
- *Rischio di credito*
- *Rischi derivanti da procedimenti giudiziari*
- *Rischio operativo*
- *Rischio di mercato*

Per ulteriori informazioni relative ai fattori di rischio associati all'Emittente si rinvia al capitolo 3 del Documento di Registrazione, incorporato mediante riferimento nella Sezione II del presente Prospetto.

2.1.2 Fattori di rischio relativi ai Covered Warrant

Descrizione sintetica delle caratteristiche dei Covered Warrant

Finalità dell'investimento

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

Descrizione sintetica

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 mensile, trimestrale, semestrale o annuale ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**"), rilevato, al fine di determinare l'Importo di Liquidazione, il secondo giorno lavorativo precedente l'inizio di ciascun periodo di riferimento, intendendosi per

tale il periodo di durata di ciascuna opzione (il “**Periodo di Riferimento**”), individuato dall’Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle rispettive Condizioni Definitive. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita corrispondente al Periodo di Riferimento. In particolare, il primo Periodo di Riferimento ha inizio alla Data di Emissione e termina il giorno di calendario precedente la data di inizio del Periodo di Riferimento immediatamente successivo; 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 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 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 sarà dunque pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione *call* sopra descritta, maggiorata delle eventuali commissioni di collocamento/strutturazione connesse all’investimento nello strumento finanziario di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive. 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 eventuali 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 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.

Come detto, le finalità del Covered Warrant possono essere di copertura ovvero speculative.

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 a 3 mesi e corrisposti alle Date di Esercizio e il contestuale acquisto di Covered Warrant con Strike al 2,50%, per un valore nominale complessivo pari al debito (mutuo) sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà la seguente:

- pagherà interessi al tasso Euribor 3 mesi sul mutuo sottostante; e
- nei periodi in cui il tasso Euribor a 3 mesi è pari o inferiore al 2,50%, l’investitore non riceverà alcun differenziale dai Covered Warrant; ovvero
- nei periodi in cui il tasso Euribor a 3 mesi è superiore al 2,50%, l’investitore riceverà il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor a 3 mesi e il 2,50%.

Pertanto, qualora nel Periodo di Riferimento venga superato lo Strike, all’investitore è comunque assicurata una copertura parziale dell’incremento del tasso Euribor al quale è indicizzato il mutuo sottostante.

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 (e dunque non sono interessati a coprirsi dal rischio di crescita dei tassi di interesse), 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 applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade (il "**Livello di Riferimento**"), e il valore prefissato dell'Euribor per il medesimo Periodo di Riferimento (lo "**Strike**")⁽¹⁾ 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**") - soggetto ad ammortamento⁽²⁾ secondo un piano che sarà, di volta in volta, indicato nelle Condizioni Definitive – e per il Coefficiente di Periodo⁽³⁾ 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 previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, il Portatore non avrà diritto di ricevere alcun importo; diversamente, nel caso in cui il Livello di Riferimento sia superiore allo Strike previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, 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 previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, il tutto moltiplicato per il Coefficiente di Periodo (CP), come sintetizzato nella seguente formula:

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

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 previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, 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.

Commissioni ed altri oneri

Il prezzo dei Covered Warrant all'emissione è pari al valore della componente derivativa a cui viene aggiunta, ove prevista, una componente relativa alle eventuali commissioni di

⁽¹⁾ Lo **Strike** è il valore prefissato dell'Euribor a ciascun Periodo di Riferimento, al di sotto o in corrispondenza del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto, in base a quanto stabilito dall'Emittente e riportato nelle relative Condizioni Definitive. Lo Strike potrà essere lo stesso per tutta la durata del Covered Warrant o variare in relazione a ciascun Periodo di Riferimento.

⁽²⁾ L'**Ammortamento** indica l'estinzione graduale del Valore Nominale del Covered Warrant secondo un piano che sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive. La previsione di un piano di Ammortamento agevola la possibilità che il Covered Warrant sia acquistato per finalità di copertura, come nel caso, esemplificato nella "*Descrizione sintetica*", in cui l'investitore acquisti un Covered Warrant per coprirsi dal rischio di incremento del tasso Euribor a cui è indicizzato il mutuo.

⁽³⁾ Il **Coefficiente di Periodo** serve a rapportare l'Importo di Liquidazione al numero di giorni di calendario effettivamente trascorsi all'interno del Periodo di Riferimento.

collocamento/strutturazione indicate nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione.

Elenco dei fattori di rischio connessi all'investimento nei Covered Warrant

L'investimento nei Covered Warrant di cui al presente Prospetto di Base è soggetto ai rischi di seguito riportati ed indicati nella Nota Informativa (Sezione VI):

- ***Rischio di credito per l'investitore***
- ***Rischio connesso all'assenza di garanzie relative ai Covered Warrant***
- ***Rischio di liquidità***
- ***Rischio di prezzo***
- ***Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente***
- ***Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante***
- ***Rischio relativo al livello dello Strike***
- ***Rischio di perdita del capitale investito***
- ***Rischio relativo all'effetto leva***
- ***Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri***
- ***Rischio connesso all'assenza di interessi/dividendi***
- ***Rischi conseguenti agli eventi di turbativa sul Sottostante***
- ***Rischio di assenza di rating dei Covered Warrant***
- ***Rischio relativo al ritiro dell'offerta***
- ***Rischio relativo ai conflitti di interesse***
- ***Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione***
- ***Rischio di cambiamento del regime fiscale***

3. Risultato operativo e situazione finanziaria: resoconto e prospettive

Commento sul risultato operativo

Banca Aletti ha chiuso l'esercizio 2010 con un decremento dell'utile netto del 16,03%, passato da euro 162,56 milioni del 31 dicembre 2009 ad euro 136,5 milioni al 31 dicembre 2010. Le componenti ricorrenti sono, per contro, passate da 165,28 milioni di euro del 31 dicembre 2009 a 136,62 milioni di euro al 31 dicembre 2010 con un decremento del 17,34 % pari a 28,66 milioni di euro.

Il risultato ricorrente evidenzia una decrescita dei proventi operativi ricorrenti del 14%, che si attesta a 290,29 milioni di euro (337,53 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Il dato relativo al margine di interesse ricorrente, pari a 30,1 milioni di euro al 31 dicembre 2010, è in calo rispetto al dato di bilancio 2009, pari a 53,07 milioni di euro, principalmente per l'impatto derivante dal trasferimento delle attività di gestione del rischio di liquidità, di tasso e di cambio da Banca Aletti al Banco Popolare.

Gli Altri Proventi Operativi ricorrenti registrano complessivamente un decremento pari al 8,53% a seguito di un consistente diminuzione delle commissioni nette che scendono da 66,15 milioni

di euro al 31 dicembre 2009 a 35,81 milioni di euro al 31 dicembre 2010 mentre il risultato netto finanziario sale del 2,79 %, passando da 218,11 milioni di euro al 31 dicembre 2009 a 224,20 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Il margine di intermediazione, oltre che per l'impatto del trasferimento delle suddette attività, presenta una diminuzione anche per il mancato incasso nel 2010 delle commissioni di arranger riferite alle polizze di tipo *index linked* a seguito delle modifiche introdotte dall'Isvap relativamente a tali prodotti, delle commissioni di gestione riferite all'attività di gestione del portafoglio titoli di proprietà del Banco Popolare, attività di gestione cessata a partire dal 1° aprile 2009.

Gli Oneri Operativi ricorrenti diminuiscono del 5,30% passando da 104,94 milioni di euro al 31 dicembre 2009 a 99,38 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Si segnala che nell'esercizio 2010 sono state riclassificate le partite anomale che l'anno precedente erano classificate a incagli e ristrutturare (in particolare la posizione verso la Pillar Securisation S.a.r.l.) a sofferenze.

4. Informazioni sui Covered Warrant

4.1 Descrizione

Per la descrizione delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant si rinvia al paragrafo 2.2.1 della presente Nota di Sintesi.

4.2 Condizioni Definitive d'Offerta

In occasione di ciascuna offerta di Covered Warrant, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive d'Offerta, contenenti i termini e le condizioni contrattuali relative alle singole offerte di Covered Warrant da effettuarsi sulla base del Prospetto e che saranno rese pubbliche, entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo d'Offerta, mediante pubblicazione sul sito internet www.alettibank.it e deposito presso la CONSOB, nonché messo a disposizione presso la sede operativa dell'Emittente in Via Roncaglia 12, Milano, consultabile sul sito internet www.alettibank.it e reso disponibile presso i soggetti incaricati del collocamento e presso il responsabile del collocamento, se diversi dall'Emittente.

4.3 Condizioni Definitive di Quotazione

Le Condizioni Definitive di Quotazione conterranno le informazioni relative all'ammissione alla quotazione dei Covered Warrant e saranno pubblicate entro il giorno antecedente la pubblicazione dell'avviso di inizio negoziazione mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A.. Le stesse saranno inoltre depositate presso la Consob, e contestualmente messe a disposizione presso la sede operativa dell'Emittente e saranno, inoltre, reperibili sul sito www.alettibank.it.

Nel caso in cui l'Emittente decida di quotare i Covered Warrant, un'informativa continua sull'andamento dei prezzi dei Covered Warrant sarà diffusa tramite Reuters e sarà, inoltre, reperibile sul sito www.alettibank.it.

4.4 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

I Covered Warrant oggetto del presente Prospetto di Base sono regolati dalla legge italiana. Per qualsiasi contestazione tra gli investitori e l'Emittente sarà competente il foro di Milano, ovvero, ove l'investitore sia un consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469-*bis* del Codice Civile e dell'art. 3 del D. Lgs. 206/2005 (c.d. "**Codice del Consumo**"), il Foro in cui questi ha la

residenza o il domicilio elettivo (ex art. 63 del codice del Consumo)

4.5 Forma dei Covered Warrant e regime di circolazione

I Covered Warrant sono strumenti finanziari nominativi. Detti strumenti finanziari saranno accentrati presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna 6, 20154 Milano) o altro sistema di gestione accentrata indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui agli artt. 83-bis ss. del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ed al Regolamento Congiunto della Banca d'Italia e della CONSOB recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione, adottato con provvedimento del 22 febbraio 2008 come di volta in volta modificato (o alla normativa di volta in volta vigente in materia).

4.6 Restrizioni alla trasferibilità dei Covered Warrant

I Covered Warrant non sono soggetti ad alcuna restrizione alla libera negoziabilità in Italia; esistono, invece, delle limitazioni alla vendita ed all'offerta dei Covered Warrant negli Stati Uniti d'America e in Gran Bretagna. Per maggiori dettagli in merito alle restrizioni alla trasferibilità applicabili ai Covered Warrant si rinvia al paragrafo 4.1.10 della Nota Informativa.

4.7 Ammontare totale dell'Offerta

Le Condizioni Definitive della singola emissione conterranno l'ammontare massimo dell'emissione espresso in euro (l'**"Ammontare Totale"**) nonché il numero massimo di Covered Warrant calcolato sulla base del Valore Nominale.

L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare l'Ammontare Totale dell'emissione durante il Periodo di Offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla CONSOB e pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.alettibank.it, e reso disponibile presso i Soggetti Incaricati del Collocamento e presso il Responsabile del Collocamento, se diversi dall'Emittente.

4.8 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione

L'adesione all'offerta dei Covered Warrant potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta ("**Periodo di Offerta**"). Le Condizioni Definitive conterranno l'indicazione dell'inizio e della fine del Periodo di Offerta.

L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta senza preavviso, facendo sospendere immediatamente ai Soggetti Incaricati del Collocamento l'accettazione di ulteriori richieste da parte degli investitori, nel caso di:

- mutate esigenze dell'Emittente;
- mutate condizioni di mercato;
- raggiungimento dell'Ammontare Totale di ciascuna Offerta.

L'Emittente si riserva altresì la facoltà di prorogare il Periodo di Offerta. Tale decisione sarà comunicata al pubblico entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta.

Nel caso in cui l'Emittente si avvalga della facoltà di chiusura anticipata ovvero proroga del Periodi di Offerta ne darà comunicazione tramite apposito avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet www.alettibank.it e reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso le sedi legali dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e del/i Soggetto/i Collocatore/i, se diversi dall'Emittente. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla Consob.

Le domande di adesione dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposito Modulo di Adesione, disponibile presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente. Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni. Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta e dopo il termine del Periodo di Offerta.

Ai sensi dell'articolo 16 della Direttiva Prospetto, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di supplementi al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva Prospetto e dell'articolo 94, comma 7 del Testo Unico della Finanza, gli investitori, che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione del supplemento, potranno, ai sensi dell'art. 95-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza, revocare la propria accettazione entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione del supplemento medesimo, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Soggetto Incaricato del Collocamento o secondo le modalità indicate nel contesto del supplemento medesimo.

Il supplemento è pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.alettibank.it, contestualmente trasmesso alla Consob, e reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso le sedi legali dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e del/i Soggetto/i Collocatore/i, se diversi dall'Emittente.

4.9 Potenziali conflitti di interesse

Come descritto nel paragrafo 3.1 della Nota Informativa, a cui si rinvia, l'Emittente e/o società del gruppo a cui appartiene l'Emittente potranno svolgere determinate attività in relazione al collocamento, l'emissione e la quotazione dei Covered Warrant. Tali circostanze potrebbero dar luogo a conflitti di interesse.

4.10 Prezzo di emissione

Il Prezzo di Emissione al quale saranno offerti i Covered Warrant sarà indicato nelle Condizioni Definitive d'Offerta e potrà essere comprensivo delle commissioni di collocamento/strutturazione pagate dall'investitore. L'ammontare di tali commissioni sarà indicato nel paragrafo "Scomposizione del Prezzo di Emissione" contenuto nelle Condizioni Definitive d'Offerta.

4.11 Mercati presso i quali è richiesta l'ammissione

L'Emittente si riserva la possibilità di richiedere l'ammissione dei Covered Warrant o singole serie, alla negoziazione presso Borsa Italiana S.p.A. e/o presso altre borse valori europee o su sistemi multilaterali di negoziazione e presso internalizzatori sistematici.

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, successivamente confermato con provvedimento n. LOL-001012 del 21 ottobre 2011.

Nel caso in cui l'Emittente decida di quotare i Covered Warrant che potranno essere emessi nell'ambito del presente Prospetto di Base, le informazioni relative all'ammissione alla quotazione delle singole emissioni saranno contenute nelle relative Condizioni Definitive di Quotazione.

Banca Aletti & C si impegna ad esporre in via continuativa su tutte le serie quotate prezzi di acquisto ("quotazione denaro") e prezzi di vendita ("quotazioni lettera") che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento della Borsa Italiana S.p.A., e per un quantitativo almeno pari a quello calcolato e diffuso da Borsa

Italiana con il nome di Exchange Market Size (EMS).

Le Condizioni Definitive di Quotazione saranno messe a disposizione del pubblico, prima dell'inizio delle negoziazioni, sul sito internet dell'Emittente www.alettibank.it, nonché presso la sede operativa dell'Emittente in Via Roncaglia 12, Milano e contestualmente depositate presso la CONSOB e la Borsa Italiana S.p.A. La data di inizio delle negoziazioni verrà deliberata da Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., che provvederà inoltre ad informarne il pubblico mediante proprio avviso di inizio negoziazione.

In caso di quotazione dei Covered Warrant, l'Emittente si impegna altresì a fornire a Borsa Italiana S.p.A., a pubblicare su due quotidiani a diffusione nazionale, nonché a trasmettere alla CONSOB, qualsiasi informazione riguardante l'Emittente idonea, se resa pubblica, a influenzare i prezzi dei Covered Warrant.

Nel caso in cui l'Emittente decida di quotare i Covered Warrant sul Mercato SeDeX, un'informativa continua sull'andamento dei prezzi dei Covered Warrant sarà diffusa tramite Reuters. Tali informazioni saranno inoltre reperibili sul sito www.alettibank.it.

Alla data di redazione del presente Prospetto di Base non sono quotati altri Covered Warrant emessi da Banca Aletti & C. S.p.A. appartenenti alla medesima tipologia di quelli descritti nella presente Nota Informativa, sul Comparto SeDeX della Borsa Italiana S.p.A. o su altri mercati regolamentati.

In caso di mancata quotazione dei Covered Warrant sul Mercato SeDeX e/o presso altre borse valori europee, l'Emittente e/o Banco Popolare Soc. Coop., società capogruppo dell'Emittente, (i "Negoziatori") si riservano la facoltà di 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, in conformità a regole interne.

In generale, i Negoziatori non assumono l'onere di controparte, non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell'Investitore. **Potrebbe pertanto risultare difficile o anche impossibile liquidare il proprio investimento prima della scadenza.**

Nel caso in cui i Negoziatori intendessero assumere l'onere di controparte, impegnandosi al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell'Investitore, in relazione ad una o più emissioni specifiche, ne daranno comunicazione ai portatori nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In caso di negoziazioni effettuate al di fuori di qualunque struttura di negoziazione, coerentemente con quanto previsto nel paragrafo 5.3 della Nota Informativa, il prezzo di acquisto (*bid*) sarà determinato sulla base del modello di calcolo "BLACK 76" (cioè Black & Scholes modificato⁴), tenendo conto almeno dei seguenti fattori di mercato, valorizzati alla data di negoziazione:

- il 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*.

Lo *spread* denaro/lettera (ossia la differenza tra il prezzo di acquisto (*bid*) ed il prezzo di vendita

⁴ 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".

(offer) proposto dalla controparte contrattuale dell'investitore) è pari a 0,15% (15 punti base).

I Negoziatori non applicheranno commissioni di negoziazione.

5. Documenti accessibili al pubblico

Per tutta la durata di validità del presente Prospetto di Base, possono essere consultati presso la sede operativa dell'Emittente sita in Via Roncaglia 12, Milano i seguenti documenti in formato cartaceo:

- Atto costitutivo;
- Statuto vigente;
- Fascicolo contenente il bilancio di esercizio 2009 e i relativi allegati;
- Fascicolo contenente il bilancio di esercizio 2010 e i relativi allegati;
- Fascicolo contenente la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011;
- Prospetto di Base;
- Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter cod. civ. riferita agli esercizi 2010 e 2009 e al 30 giugno 2011 contenuta nei fascicoli di cui sopra.

I documenti di cui sopra potranno essere consultati anche sul sito internet dell'Emittente www.alettibank.it.

Le informazioni e i dati semestrali, redatti successivamente alla pubblicazione dell'ultimo bilancio d'esercizio, verranno messe a disposizione del pubblico con le stesse modalità di cui sopra.

SEZIONE IV – FATTORI DI RISCHIO

1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL’EMITTENTE

In riferimento ai fattori di rischio relativi all’Emittente, si rinvia al Documento di Registrazione (Sezione V) incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base così come depositato presso la CONSOB in data 11 maggio 2011 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 11038842 del 4 maggio 2011.

2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI

In riferimento agli strumenti finanziari, si rinvia al Capitolo 2 della Nota Informativa (Sezione VI del presente Prospetto di Base). In particolare, si invitano i potenziali investitori a leggere attentamente tale capitolo al fine di comprendere i fattori di rischio collegati all’acquisto dei Covered Warrant.

SEZIONE V - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 11 maggio 2011 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 11038842 del 4 maggio 2011, così come modificato e integrato dal supplemento depositato presso la CONSOB in data 11 novembre 2011 a seguito dell'approvazione comunicata con nota 11090963 del 10 novembre 2011.

Il Documento di Registrazione ed il relativo Supplemento sono a disposizione del pubblico presso la sede operativa dell'Emittente in Milano, via Roncaglia, 12, presso la Borsa Italiana S.p.A., consultabili sul sito web dell'emittente www.alettibank.it e resi disponibili presso i soggetti incaricati del collocamento e presso il responsabile del collocamento, se diversi dall'Emittente.

SEZIONE VI - NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

Il presente documento costituisce una nota informativa sugli strumenti finanziari (la “**Nota Informativa**”) ai fini della Direttiva 2003/71/CE ed è redatto in conformità all’articolo 15 del Regolamento 809/2004/CE. Esso contiene le informazioni che figurano nello schema di cui all’allegato XII del Regolamento 809/2004/CE.

La presente Nota Informativa deve essere letta congiuntamente al documento di registrazione sull’emittente Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A., in forma breve Banca Aletti & C. S.p.A. (l’ “**Emittente**”), contenente informazioni su Banca Aletti S.p.A. depositato presso la CONSOB in data 11 maggio 2011 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 11038842 del 4 maggio 2011 (il “**Documento di Registrazione**”), così come modificato e integrato dal supplemento depositato presso la CONSOB in data 11 novembre 2011 a seguito dell’approvazione comunicata con nota 11090963 del 10 novembre 2011 (il “**Supplemento**”), ed alla relativa nota di sintesi che riassume le caratteristiche dell’Emittente e dei Covered Warrant.

La presente Nota Informativa, unitamente al Documento di Registrazione, alla Nota di Sintesi e alle Condizioni Definitive, costituisce un prospetto di base ai sensi dell’art. 5.4 della Direttiva 2003/71/CE.

L’adempimento di pubblicazione della presente Nota Informativa non comporta alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

La presente Nota Informativa, unitamente al predetto Documento di Registrazione, al Supplemento ed alla Nota di Sintesi sono a disposizione del pubblico presso la sede operativa dell’Emittente in Milano, Via Roncaglia, 12, presso la Borsa Italiana S.p.A., consultabili sul sito internet www.alettibank.it e resi disponibili presso i soggetti incaricati del collocamento e presso il responsabile del collocamento, se diversi dall’Emittente.

1. PERSONE RESPONSABILI

Per le informazioni sulle persone responsabili della presente Nota Informativa e le connesse dichiarazioni di responsabilità si rinvia alla sezione I del Prospetto di Base.

2. 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 relative 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 presente Nota Informativa.

2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant

Finalità dell'investimento

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

Descrizione sintetica

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 mensile, trimestrale, semestrale o annuale ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**"), rilevato, al fine di determinare l'Importo di Liquidazione, il secondo giorno lavorativo precedente l'inizio di ciascun periodo di riferimento, intendendosi per tale il periodo di durata di ciascuna opzione (il "**Periodo di Riferimento**"), individuato dall'Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle rispettive Condizioni Definitive. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita corrispondente al Periodo di Riferimento. In particolare, il primo Periodo di Riferimento ha inizio alla Data di Emissione e termina il giorno di calendario precedente la data di inizio del Periodo di Riferimento immediatamente successivo; 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 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 sarà dunque pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione *call* sopra descritta, maggiorata delle eventuali commissioni di collocamento/strutturazione connesse all'investimento nello strumento finanziario di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive. 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 eventuali oneri e commissioni connessi con l'investimento negli stessi.

Come detto, le finalità del Covered Warrant possono essere di copertura ovvero speculative.

Relativamente alla finalità di copertura, l'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor 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 a 3 mesi e corrisposti alle Date di Esercizio e il contestuale acquisto di Covered Warrant con Strike al 2,50%, per un valore nominale complessivo pari al debito (mutuo) sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà la seguente:

- pagherà interessi al tasso Euribor 3 mesi sul mutuo sottostante; e
- nei periodi in cui il tasso Euribor a 3 mesi è pari o inferiore al 2,50%, l'investitore non riceverà alcun differenziale dai Covered Warrant; ovvero
- nei periodi in cui il tasso Euribor a 3 mesi è superiore al 2,50%, l'investitore riceverà il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor a 3 mesi e il 2,50%.

Pertanto, qualora nel Periodo di Riferimento venga superato lo Strike, all'investitore è comunque assicurata una copertura parziale dell'incremento del tasso Euribor al quale è indicizzato il mutuo sottostante.

Per completezza, si precisa che 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.

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 applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade (il "**Livello di Riferimento**"), e il valore

prefissato dell'Euribor in relazione al medesimo Periodo di Riferimento (lo "**Strike**")⁽¹⁾ 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**") - soggetto ad ammortamento⁽²⁾ - e per il Coefficiente di Periodo ⁽³⁾ 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 previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, il Portatore non avrà diritto di ricevere alcun importo; diversamente, nel caso in cui il Livello di Riferimento sia superiore allo Strike previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, 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 previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, il tutto moltiplicato per il Coefficiente di Periodo (CP), come sintetizzato nella seguente formula:

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

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 previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, 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.

2.2 Esempificazione e scomposizione del prezzo dei Covered Warrant

Nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione sarà 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.

Tali informazioni sono fornite anche, con riferimento a Covered Warrant ipotetici, nel paragrafo 2.4 "Esemplificazioni e scomposizione dei Covered Warrant" della presente Nota Informativa.

⁽¹⁾ Lo **Strike** è il valore prefissato dell'Euribor a ciascun Periodo di Riferimento, al di sotto o in corrispondenza del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto, in base a quanto stabilito dall'Emittente e riportato nelle relative Condizioni Definitive. Lo Strike potrà essere lo stesso per tutta la durata del Covered Warrant o variare in relazione a ciascun Periodo di Riferimento.

⁽²⁾ L'**Ammortamento** indica l'estinzione graduale del Valore Nominale del Covered Warrant secondo un piano che sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive. La previsione di un piano di Ammortamento agevola la possibilità che il Covered Warrant sia acquistato per finalità di copertura, come nel caso, esemplificato nella "*Descrizione sintetica*", in cui l'investitore acquisti un Covered Warrant per coprirsi dal rischio di incremento del tasso Euribor a cui è indicizzato il mutuo.

⁽³⁾ Il **Coefficiente di Periodo** serve a rapportare l'Importo di Liquidazione al numero di giorni di calendario effettivamente trascorsi all'interno del Periodo di Riferimento.

2.3 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. Ciò soprattutto nel caso in cui l'Emittente non si assuma l'onere di controparte.

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, successivamente confermato con provvedimento n. LOL-001012 del 21 ottobre 2011.

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 emessi nell'ambito del Programma.

In caso di mancata quotazione dei Covered Warrant sul Mercato SeDeX l'Emittente e/o Banco Popolare Soc. Coop., società capogruppo dell'Emittente (i "**Negoziatori**"), si riservano la facoltà di 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, in conformità a regole interne.

In generale, i Negoziatori non assumono l'onere di controparte, non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell'Investitore. **Potrebbe pertanto risultare difficile o anche impossibile liquidare il proprio investimento prima della scadenza.**

Nel caso in cui i Negoziatori intendessero assumere l'onere di controparte, cioè impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell'Investitore, ne daranno comunicazione nelle Condizioni Definitive. Nel paragrafo 6.3 della presente 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 (i) in data 18 ottobre 2011, l'Agenzia di Rating Standard & Poor's ha declassato il *rating* di Banca Aletti per i debiti a medio-lungo termine da "A-2" a "BBB", attribuendo un *outlook* "stabile"⁽⁴⁾ e (ii) in data 11 ottobre 2011, l'Agenzia di Rating Fitch Ratings ha rivisto l'*outlook* di Banca Aletti, da "stabile" a "negativo"⁽⁴⁾.

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 previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, 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,

⁴ L'*outlook* indica una previsione, formulata dalla stessa agenzia di *rating*, circa le possibili evoluzioni future del livello di *rating* assegnato.

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 in relazione a ciascun Periodo di Riferimento, 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. Questo vuol dire che tale rischio è maggiore nei casi in cui lo strike sia crescente durante la vita del Covered Warrant.

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 previsto per ciascun Periodo di Riferimento.

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.

Rischio di deprezzamento in caso di commissioni

Nelle Condizioni Definitive saranno evidenziate le eventuali commissioni (di collocamento e/o di strutturazione) a carico dell'Investitore rappresentati in via esemplificativa nella presente Nota informativa al paragrafo 2.4 "Esemplificazione e scomposizione dei Covered Warrant".

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 all'esercizio automatico dei 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 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, con il Soggetto Collocatore e con il Responsabile del Collocamento

L'Emittente opera in qualità di Agente per il Calcolo; l'Emittente si trova pertanto in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i titoli su cui opera i calcoli sono di propria emissione.

L'Emittente potrà operare in qualità di Responsabile del Collocamento e di Soggetto Collocatore; in tali ipotesi, l'Emittente si troverà in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

Coincidenza dell'Emittente con il market-maker

L'Emittente è *market-maker* per i Covered Warrant oggetto della Nota Informativa ammessi alla quotazione presso Borsa Italiana S.p.A. 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 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.

Coincidenza delle società del gruppo dell'Emittente con il Responsabile del Collocamento e con i Soggetti Collocatori

Qualora l'Emittente si avvalga di un Responsabile del Collocamento e di Soggetti Collocatori appartenenti al medesimo gruppo dell'Emittente, la comune appartenenza dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e dei Soggetti Collocatori al medesimo gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in ragione degli interessi di Gruppo.

Commissioni percepite dal Responsabile del Collocamento e dai Soggetti Collocatori

L'attività del Responsabile del Collocamento e 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.

Controparti di copertura

L'Emittente potrebbe coprirsi dai rischi relativi all'emissione stipulando contratti di copertura con controparti sia esterne sia interne al Gruppo. Qualora la copertura avvenga con una controparte interna al Gruppo, ciò determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Resta fermo che eventuali ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nel presente Prospetto di Base, che dovessero sussistere in prossimità dell'inizio del periodo di offerta dei Covered Warrant, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

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.

2.4 Esempificazione e scomposizione dei Covered Warrant

Finalità di investimento

I “Covered Warrant Euribor Cap” possono essere acquistati dagli investitori sia per coprire posizioni di rischio derivanti dall’aumento del tasso di interesse cui potrebbe essere indicizzata una posizione debitoria, sia 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 del presente Prospetto di Base, sono un prodotto di tipo strutturato costituito da una pluralità di opzioni call aventi come sottostante il tasso di interesse Euribor.

A) Esempificazioni del valore teorico dei Covered Warrant (con Strike variabile)

Premesso che lo Strike è il valore prefissato dell’Euribor a ciascun Periodo di Riferimento, al di sotto o in corrispondenza del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto, in base a quanto stabilito dall’Emittente e riportato nelle relative Condizioni Definitive, lo Strike potrà essere lo stesso per tutta la durata del Covered Warrant o variare in relazione a ciascun Periodo di Riferimento.

Le esemplificazioni che seguono si riferiscono ad un Covered Warrant con Strike “variabile”, cioè diverso in corrispondenza di ciascun Periodo di Riferimento.

Il valore teorico dei Covered Warrant è determinato in ragione del modello di calcolo “BLACK 76” (cioè Black Scholes modificato¹) 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 (che riflette il variare delle aspettative del mercato rispetto all’andamento dei tassi nel futuro) è soggetta a variazioni quotidiane, il valore dei Covered Warrant varierà di conseguenza di giorno in giorno. In altri

¹ 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”.

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 relativamente a ciascuna Data di Esercizio rispetto allo Strike, 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 attesi, e di conseguenza varia quotidianamente.

In data 20/09/2011 si determina il valore dei Covered Warrant avendo attribuito alle variabili introdotte nel suddetto modello di calcolo, i valori seguenti.

Valore Nominale (in Euro)	1.000
Data di Scadenza	15.11.2016
Strike	Primo anno: 1,40%; Secondo anno: 1,80% Terzo anno: 2,20% Quarto anno: 2,40% Quinto anno: 2,80%
Coefficiente di Periodo	giorni trimestre/36000
Tasso Free Risk (Tasso Swap 5 anni)	1,9065%
Volatilità Implicita	63,38%
Periodo di Riferimento	3 Mesi
Sottostante	Euribor 3 mesi (1,537% al 20.09.2011)

Sulla base di tali valori il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari ad Euro 22 (2,20% 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 delle opzioni Cap	Euro 11 (pari al 50% del prezzo di emissione)
Valore delle commissioni di collocamento	Euro 11 (pari al 50% del prezzo di emissione)
Prezzo di Emissione dei Covered Warrant	Euro 22

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 3 mesi, anche i tassi relativi alle opzioni *call* incorporate nel Covered Warrant subiscano le medesime variazioni.

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
2,037%	+ 0,50	30,00	+36,40%
1,537%	0	22,00	0
1,037%	- 0,50	16,60	-24,50%

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto percentuale (1,00%) 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 1,022% alla data del 20.09.2011, mantenendo invariati gli altri parametri.

Differenziale Tassi 10 e 2 anni	Variazione del Differenziale	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
2,022%	+ 1,00	34,00	+ 54,50%
1,022%	0	22,00	-
0,22%	- 1,00	10,00	- 54,50%

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

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
64,38%	+1,57%	22,10	+ 0,45%
63,38%	0	22,00	0
62,38%	- 1,57%	21,80	- 0,91%

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 rimangano invariati.

"Vita residua" Anni	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
4,5	19,40	+ 12,10%
4	17,30	0
3,5	15,60	- 9,83%

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:

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

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 3 mesi (vedi tabelle seguenti)

Strike = Valore prefissato dell'Euribor al di sotto o in corrispondenza del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto

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 sfavorevole 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 (indicato nella tabella di cui al presente paragrafo 2.4 A).

Data di Emissione	Periodo di Riferimento	Data di Esercizio	VN	CP	Livello di riferimento dell'Euribor	Strike	Importo di Liquidazione (in Euro)
15/11/2011	-	-	1.000	-	-	-	-
	15/11/2011 15/02/2012	15/02/2012	954	0,002556	1,30%	1,40%	0
	15/02/2012 15/05/2012	15/05/2012	908	0,002500	1,35%	1,40%	0
	15/05/2012 15/08/2012	15/08/2012	862	0,002556	1,40%	1,40%	0
	15/08/2012 15/11/2012	15/11/2012	815	0,002556	1,40%	1,40%	0
	15/11/2012 15/02/2013	15/02/2013	767	0,002556	1,45%	1,80%	0
	15/02/2013 15/05/2013	15/05/2013	719	0,002472	1,50%	1,80%	0
	15/05/2013 15/08/2013	15/08/2013	671	0,002556	1,55%	1,80%	0
	15/08/2013 15/11/2013	15/11/2013	622	0,002556	1,60%	1,80%	0
	15/11/2013 15/02/2014	15/02/2014	573	0,002556	1,70%	2,20%	0
	15/02/2014 15/05/2014	15/05/2014	523	0,002472	1,80%	2,20%	0
	15/05/2014 15/08/2014	15/08/2014	473	0,002556	1,90%	2,20%	0
	15/08/2014 15/11/2014	15/11/2014	423	0,002556	2,00%	2,20%	0
	15/11/2014 15/02/2015	15/02/2015	371	0,002556	2,10%	2,40%	0
	15/02/2015 15/05/2015	15/05/2015	320	0,002472	2,20%	2,40%	0
	15/05/2015 15/08/2015	15/08/2015	268	0,002556	2,30%	2,40%	0
	15/08/2015 15/11/2015	15/11/2015	215	0,002556	2,40%	2,40%	0
	15/11/2015 15/02/2016	15/02/2016	162	0,002556	2,50%	2,80%	0
	15/02/2016 15/05/2016	15/05/2016	109	0,002500	2,60%	2,80%	0

	15/05/2016 15/08/2016	15/08/2016	55	0,002556	2,70%	2,80%	0
	15/08/2016 15/11/2016	15/11/2016	0	0,002556	2,80%	2,80%	0
Totale							0

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 22 (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 (Euro 22).

Data di Emissione	Periodo di Riferimento	Data di Esercizio	VN	CP	Livello di riferimento dell'Euribor	Strike	Importo di Liquidazione e (in Euro)
15/11/2011	-	-	1.000	-	-		
	15/11/2011 15/02/2012	15/02/2012	954	0,002556	1,50%	1,40%	0,26
	15/02/2012 15/05/2012	15/05/2012	908	0,002500	1,60%	1,40%	0,48
	15/05/2012 15/08/2012	15/08/2012	862	0,002556	1,70%	1,40%	0,70
	15/08/2012 15/11/2012	15/11/2012	815	0,002556	1,80%	1,40%	0,88
	15/11/2012 15/02/2013	15/02/2013	767	0,002556	1,95%	1,80%	0,21
	15/02/2013 15/05/2013	15/05/2013	719	0,002472	2,00%	1,80%	0,38
	15/05/2013 15/08/2013	15/08/2013	671	0,002556	2,10%	1,80%	0,55
	15/08/2013 15/11/2013	15/11/2013	622	0,002556	2,20%	1,80%	0,69
	15/11/2013 15/02/2014	15/02/2014	573	0,002556	2,30%	2,20%	0,16
	15/02/2014 15/05/2014	15/05/2014	523	0,002472	2,40%	2,20%	0,28
	15/05/2014 15/08/2014	15/08/2014	473	0,002556	2,50%	2,20%	0,40
	15/08/2014 15/11/2014	15/11/2014	423	0,002556	2,60%	2,20%	0,48
	15/11/2014 15/02/2015	15/02/2015	371	0,002556	2,70%	2,40%	0,32
	15/02/2015 15/05/2015	15/05/2015	320	0,002472	2,80%	2,40%	0,37
	15/05/2015 15/08/2015	15/08/2015	268	0,002556	2,90%	2,40%	0,41
	15/08/2015 15/11/2015	15/11/2015	215	0,002556	3,00%	2,40%	0,41
	15/11/2015 15/02/2016	15/02/2016	162	0,002556	3,10%	2,80%	0,16
	15/02/2016 15/05/2016	15/05/2016	109	0,002500	3,20%	2,80%	0,73
	15/05/2016 15/08/2016	15/08/2016	55	0,002556	3,30%	2,80%	0,53
	15/08/2016 15/11/2016	15/11/2016	0	0,002556	3,40%	2,80%	0,28
Totale							8,68

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 22 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al presente paragrafo), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro

8,67 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo, pertanto, una perdita del 60,59%.

Scenario III: Ipotesi favorevole per l'Investitore, in cui la somma degli Importi di Liquidazione (*pay off*) è superiore al premio pagato (Euro 22).

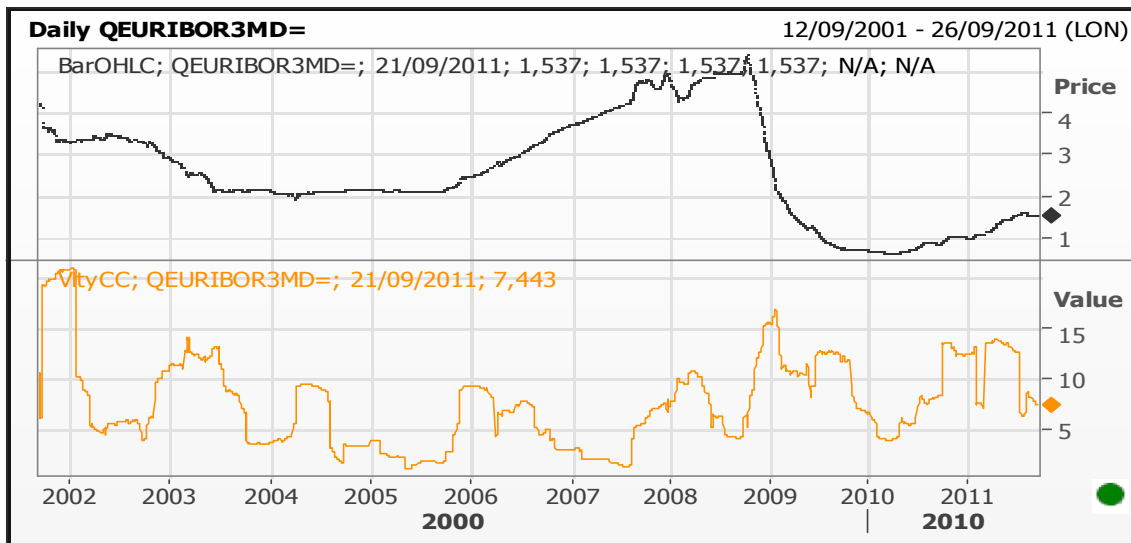
Data di Emissione	Periodo di Riferimento	Data di Esercizio	VN	CP	Livello di riferimento dell'Euribor	Strike	Importo di Liquidazione (in Euro)
15/11/2011	-	-	1.000	-	-		-
	15/11/2011 15/02/2012	15/02/2012	954	0,002556	1,50%	1,40%	0,26
	15/02/2012 15/05/2012	15/05/2012	908	0,002500	1,80%	1,40%	0,95
	15/05/2012 15/08/2012	15/08/2012	862	0,002556	2,00%	1,40%	1,39
	15/08/2012 15/11/2012	15/11/2012	815	0,002556	2,20%	1,40%	1,76
	15/11/2012 15/02/2013	15/02/2013	767	0,002556	2,40%	1,80%	1,25
	15/02/2013 15/05/2013	15/05/2013	719	0,002472	2,60%	1,80%	1,52
	15/05/2013 15/08/2013	15/08/2013	671	0,002556	2,80%	1,80%	1,84
	15/08/2013 15/11/2013	15/11/2013	622	0,002556	3,00%	1,80%	2,06
	15/11/2013 15/02/2014	15/02/2014	573	0,002556	3,20%	2,20%	1,59
	15/02/2014 15/05/2014	15/05/2014	523	0,002472	3,40%	2,20%	1,70
	15/05/2014 15/08/2014	15/08/2014	473	0,002556	3,60%	2,20%	1,87
	15/08/2014 15/11/2014	15/11/2014	423	0,002556	3,800%	2,20%	1,93
	15/11/2014 15/02/2015	15/02/2015	371	0,002556	3,90%	2,40%	1,62
	15/02/2015 15/05/2015	15/05/2015	320	0,002472	4,00%	2,40%	1,47
	15/05/2015 15/08/2015	15/08/2015	268	0,002556	4,10%	2,40%	1,39
	15/08/2015 15/11/2015	15/11/2015	215	0,002556	4,20%	2,40%	1,23
	15/11/2015 15/02/2016	15/02/2016	162	0,002556	4,30%	2,80%	0,82
	15/02/2016 15/05/2016	15/05/2016	109	0,002500	4,40%	2,80%	1,22
	15/05/2016 15/08/2016	15/08/2016	55	0,002556	4,50%	2,80%	0,86
	15/08/2016 15/11/2016	15/11/2016	0	0,002556	4,60%	2,80%	0,45
Totale							27,18

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 22 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al presente paragrafo), l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 27,18 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 23,55%.

Andamento storico e volatilità del Sottostante

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dell'Euribor 3 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.

L'Emittente specificherà, altresì, di volta in volta, quale fonte informativa verrà ufficialmente utilizzata per le singole emissioni nelle Condizioni Definitive.

B) Esempificazioni del valore teorico dei Covered Warrant (con Strike fisso)

Premesso che lo Strike è il valore prefissato dell'Euribor a ciascun Periodo di Riferimento, al di sotto o in corrispondenza del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto, in base a quanto stabilito dall'Emittente e riportato nelle relative Condizioni Definitive, lo Strike potrà essere lo stesso o variare in relazione a ciascun Periodo di Riferimento.

Le esemplificazioni che seguono si riferiscono ad un Covered Warrant con Strike "fisso", cioè sempre uguale in corrispondenza di ciascun Periodo di Riferimento.

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*.

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".

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 (che riflette il variare delle aspettative del mercato rispetto all'andamento dei tassi nel futuro) 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 relativamente a ciascuna Data di Esercizio rispetto allo Strike, 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, e di conseguenza varia quotidianamente.

In data 21.09.2011 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:

Valore Nominale (in Euro)	1.000,00
Data di Scadenza	15.11.2016
Strike	2,00%
Coefficiente di Periodo	Giorni trimestre/36000
Tasso Free Risk (Tasso Swap 5 anni)	1,929%
Volatilità Implicita	62,44%
Periodo di Riferimento	Trimestre
Sottostante	Euribor tre mesi (1,537% al 21.09.2011)

Sulla base di tali valori il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari ad Euro 21,9 (2,19% 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 2,00 %	Euro 12,90 (pari al 58,90% del prezzo di emissione)
Valore delle commissioni di collocamento	Euro 9,00 (pari al 41,10% del prezzo di emissione)

Prezzo di Emissione dei Covered Warrant	Euro 21,90
--	-------------------

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 relativi alle opzioni *call* incorporate nel Covered Warrant subiscano le medesime variazioni.

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante%	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
2,037%	+ 32,53%	28,3	29,22%
1,537%	-	21,9	-
1,037%	- 32,53%	17,4	- 20,55%

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 1,035% alla data del 21.09.2011, mantenendo invariati gli altri parametri.

Differenziale Tassi 10 e 2 anni	Variazione del Differenziale	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
2,035%	+1%	33,9	+ 54,80%
1,035%	0	21,9	-
0,035%	-1%	9,9	- 54,80%

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

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
63,44	+ 1,60%	22,1	+ 0,91%
62,44	0	21,9	0
61,44	- 1,60%	21,7	- 0,91%

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 rimangano invariati.

“Vita residua” Anni	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
4,5	20,4	+ 9,68%
4	18,6	0
3,5	17	- 8,60%

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 2,00%)

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 sfavorevole 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 2,00% come indicato nelle esemplificazioni di cui al presente paragrafo.

Data di Emissione	Periodo di Riferimento	Data di Esercizio	VN	CP	Livello di Riferimento dell'Euribor	Strike	Importo di liquidazione (in Euro)
15/11/2011	-	-----	1000	-	-	-	-
	15/11/2011 15/02/2012	15/02/2012	954	0,002556	1,50	2,00%	0
	15/02/2012 15/05/2012	15/05/2012	908	0,002500	1,61	2,00%	0
	15/05/2012 15/08/2012	15/08/2012	862	0,002556	1,62	2,00%	0
	15/08/2012 15/11/2012	15/11/2012	815	0,002556	1,63	2,00%	0
	15/11/2012 15/02/2013	15/02/2013	767	0,002556	1,64	2,00%	0
	15/02/2013 15/05/2013	15/05/2013	719	0,002472	1,65	2,00%	0
	15/05/2013 15/08/2013	15/08/2013	671	0,002556	1,66	2,00%	0
	15/08/2013 15/11/2013	15/11/2013	622	0,002556	1,68	2,00%	0

	15/11/2013 15/02/2014	15/02/2014	573	0,002556	1,70	2,00%	0
	15/02/2014 15/05/2014	15/05/2014	523	0,002472	1,71	2,00%	0
	15/05/2014 15/08/2014	15/08/2014	473	0,002556	1,72	2,00%	0
	15/08/2014 15/11/2014	15/11/2014	423	0,002556	1,73	2,00%	0
	15/11/2014 15/02/2015	15/02/2015	371	0,002556	1,74	2,00%	0
	15/02/2015 15/05/2015	15/05/2015	320	0,002472	1,75	2,00%	0
	15/05/2015 15/08/2015	15/08/2015	268	0,002556	1,76	2,00%	0
	15/08/2015 15/11/2015	15/11/2015	215	0,002556	1,77	2,00%	0
	15/11/2015 15/02/2016	15/02/2016	162	0,002556	1,78	2,00%	0
	15/02/2016 15/05/2016	15/05/2016	109	0,002500	1,79	2,00%	0
	15/05/2016 15/08/2016	15/08/2016	55	0,002556	1,80	2,00%	0
	15/08/2016 15/11/2016	15/11/2016	0	0,002556	1,85	2,00%	0
Totale							0

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 21,90 (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 Emissione	Periodo di Riferimento	Data di Esercizio	VN	CP	Livello di Riferimento dell'Euribor	Strike	Importo di liquidazione (in Euro)
15/11/2011	-	-----	1000	-	-		-
	15/11/2011 15/02/2012	15/02/2012	954	0,002556	1,50	2,00%	0,00
	15/02/2012 15/05/2012	15/05/2012	908	0,002500	1,61	2,00%	0,00
	15/05/2012 15/08/2012	15/08/2012	862	0,002556	1,62	2,00%	0,00
	15/08/2012 15/11/2012	15/11/2012	815	0,002556	1,65	2,00%	0,00
	15/11/2012 15/02/2013	15/02/2013	767	0,002556	1,70	2,00%	0,00
	15/02/2013 15/05/2013	15/05/2013	719	0,002472	1,90	2,00%	0,00
	15/05/2013 15/08/2013	15/08/2013	671	0,002556	2,00	2,00%	0,00
	15/08/2013 15/11/2013	15/11/2013	622	0,002556	2,20	2,00%	0,34
	15/11/2013 15/02/2014	15/02/2014	573	0,002556	3,00	2,00%	1,59
	15/02/2014 15/05/2014	15/05/2014	523	0,002472	3,10	2,00%	1,56

	15/05/2014 15/08/2014	15/08/2014	473	0,002556	3,40	2,00%	1,87
	15/08/2014 15/11/2014	15/11/2014	423	0,002556	3,70	2,00%	2,06
	15/11/2014 15/02/2015	15/02/2015	371	0,002556	4,20	2,00%	2,38
	15/02/2015 15/05/2015	15/05/2015	320	0,002472	4,40	2,00%	2,20
	15/05/2015 15/08/2015	15/08/2015	268	0,002556	4,60	2,00%	2,13
	15/08/2015 15/11/2015	15/11/2015	215	0,002556	4,70	2,00%	1,85
	15/11/2015 15/02/2016	15/02/2016	162	0,002556	4,80	2,00%	1,54
	15/02/2016 15/05/2016	15/05/2016	109	0,002500	5,00	2,00%	1,22
	15/05/2016 15/08/2016	15/08/2016	55	0,002556	5,20	2,00%	0,89
	15/08/2016 15/11/2016	15/11/2016	0	0,002556	5,30	2,00%	0,46
Totale							20,08

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 21,9 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al presente paragrafo), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 20,08 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo, pertanto, una perdita del 9,06%.

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

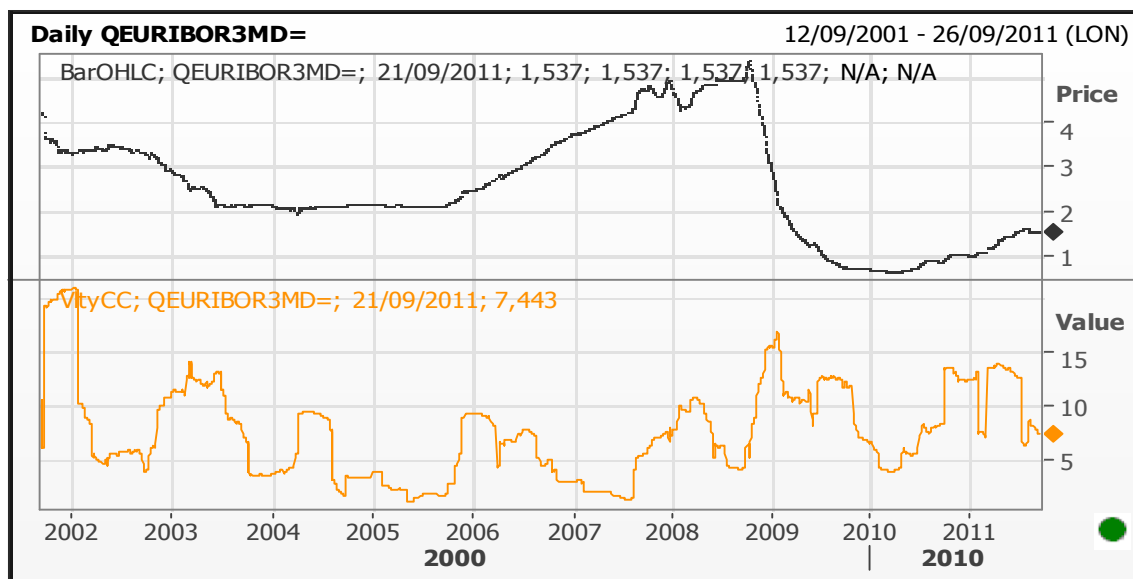
Data di Emissione	Periodo di Riferimento	Data di Esercizio	VN	CP	Livello di Riferimento dell'Euribor	Strike	Importo di liquidazione (in Euro)
15/11/2011	-	----	1000	-	-	-	-
	15/11/2011 15/02/2012	15/02/2012	954	0,002556	1,50	2,00%	0,00
	15/02/2012 15/05/2012	15/05/2012	908	0,002500	1,70	2,00%	0,00
	15/05/2012 15/08/2012	15/08/2012	862	0,002556	2,10	2,00%	0,23
	15/08/2012 15/11/2012	15/11/2012	815	0,002556	2,30	2,00%	0,66
	15/11/2012 15/02/2013	15/02/2013	767	0,002556	2,50	2,00%	1,04
	15/02/2013 15/05/2013	15/05/2013	719	0,002472	2,70	2,00%	1,33
	15/05/2013 15/08/2013	15/08/2013	671	0,002556	2,90	2,00%	1,65
	15/08/2013 15/11/2013	15/11/2013	622	0,002556	3,10	2,00%	1,89
	15/11/2013 15/02/2014	15/02/2014	573	0,002556	3,30	2,00%	2,07
	15/02/2014 15/05/2014	15/05/2014	523	0,002472	3,40	2,00%	1,98
	15/05/2014 15/08/2014	15/08/2014	473	0,002556	3,60	2,00%	2,14
	15/08/2014 15/11/2014	15/11/2014	423	0,002556	3,70	2,00%	2,06

	15/11/2014 15/02/2015	15/02/2015	371	0,002556	3,90	2,00%	2,05
	15/02/2015 15/05/2015	15/05/2015	320	0,002472	4,10	2,00%	1,93
	15/05/2015 15/08/2015	15/08/2015	268	0,002556	4,20	2,00%	1,80
	15/08/2015 15/11/2015	15/11/2015	215	0,002556	4,40	2,00%	1,64
	15/11/2015 15/02/2016	15/02/2016	162	0,002556	4,60	2,00%	1,43
	15/02/2016 15/05/2016	15/05/2016	109	0,002500	4,80	2,00%	1,14
	15/05/2016 15/08/2016	15/08/2016	55	0,002556	5,00	2,00%	0,83
	15/08/2016 15/11/2016	15/11/2016	0	0,002556	5,20	2,00%	0,45
Totale							26,31

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 21,90 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al presente paragrafo), l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 26,31 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 20,14%.

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. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione

L'Emittente opera in qualità di Agente per il Calcolo dell'Importo di Liquidazione nonché come market-maker in caso di quotazione dei Covered Warrant sul mercato SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

L'Emittente, o società del gruppo, 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.

L'Emittente potrà inoltre agire in qualità di Responsabile del Collocamento e Soggetto Collocatore; potrà inoltre avvalersi di Soggetti Collocatori/Responsabile del Collocamento appartenenti al medesimo gruppo dell'Emittente. Inoltre, i Soggetti Collocatori ed il Responsabile del Collocamento sono soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio di collocamento svolto.

L'Emittente potrebbe coprirsi dai rischi relativi all'emissione stipulando contratti di copertura con controparti sia esterne sia interne al Gruppo. Qualora la copertura avvenga con una controparte interna al Gruppo, ciò determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Tutte le attività sopra indicate possono dare luogo a situazioni di conflitto d'interesse in quanto potenzialmente idonee ad incidere sul valore dei Covered Warrant.

Si segnala altresì che nella Condizioni Definitive di ciascuna emissione verranno individuati gli eventuali ulteriori conflitti di interesse relativi alla singola offerta.

Per informazioni e dettagli circa i conflitti di interesse relativi ai componenti degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza, si rimanda al paragrafo 9.2 del Documento di Registrazione.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

I proventi netti derivanti dalla vendita dei Covered Warrant descritti nella presente Nota Informativa saranno utilizzati dall'Emittente nella propria attività statutaria.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/O AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito nel regolamento dei Covered Warrant di cui alla successiva Appendice A della presente Nota Informativa (il “Regolamento”).

4.1 Informazioni relative agli strumenti finanziari

4.1.1

Descrizione dei Covered Warrant

Descrizione generale

La presente Nota Informativa riguarda i “Covered Warrant EURIBOR CAP” (i “**Covered Warrant**”). I Covered Warrant sono di tipo call esotico in quanto incorporano, ciascuno, una serie di opzioni call di tipo europeo esercitate in automatico alle date prefissate. L’attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor mensile, trimestrale, semestrale o annuale (“**Euribor**” o “**Sottostante**” o ancora “**Attività Sottostante**”), rilevato il secondo giorno lavorativo precedente l’inizio di ciascun periodo di riferimento (il “**Periodo di Riferimento**”), la cui durata corrisponde al periodo individuato dall’Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle rispettive Condizioni Definitive. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita corrispondente al Periodo di Riferimento. In particolare, il primo Periodo di Riferimento ha inizio alla Data di Emissione e termina il giorno di calendario precedente la data di inizio del Periodo di Riferimento immediatamente successivo; 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 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 sarà dunque pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call esotica sopra descritta, maggiorata delle eventuali commissioni di collocamento/strutturazione connesse all’investimento nello strumento finanziario di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive. 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 eventuali oneri e commissioni connessi con l'investimento negli stessi.

Principali caratteristiche

Si riportano di seguito le principali caratteristiche dei Covered Warrant:

- hanno un rischio limitato al premio investito;
- hanno una forte reattività ai movimenti dei mercati;
- potranno essere quotati presso borse valori;
- consentono di proteggersi dai rialzi dell'Euribor.

Codice ISIN

Il Codice ISIN dei Covered Warrant è quello indicato nelle Condizioni Definitive per i titoli di volta in volta oggetto di offerta ed eventualmente di quotazione.

4.1.2 Fattori che influenzano il valore del Covered Warrant

Il premio di un Covered Warrant ne rappresenta il prezzo, ovvero l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un Covered Warrant.

Le Condizioni Definitive d'Offerta conterranno il Prezzo di Emissione, cioè il prezzo al quale sarà possibile sottoscrivere i Covered Warrant durante il Periodo di Offerta.

Nel caso in cui si proceda a quotazione sulla Borsa Italiana S.p.A., il prezzo di ciascun Covered Warrant verrà continuamente aggiornato dal market maker. In tal caso, un'informativa continua sull'andamento dei prezzi dei Covered Warrant sarà diffusa tramite Reuters. Tali informazioni saranno inoltre reperibili sul sito www.alettibank.it.

Impatto dei vari fattori sul valore teorico del Covered Warrant

Il valore teorico dei Covered Warrant è determinato in ragione del modello di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato³) 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

³ 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"..

negativo) produce un cambiamento delle suddette variabili di mercato, sul valore teorico dei Covered Warrant.

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, assumendo di mantenere costanti le altre variabili.

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

Di queste, il livello corrente dell'attività sottostante, la sua volatilità implicita e la vita residua del *covered warrant* sono le variabili che hanno la maggiore incidenza sul prezzo dello strumento finanziario.

Con riferimento al livello dei tassi di interesse, 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 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.

Si fa inoltre osservare che il livello di volatilità inserito nel modello di valutazione ai fini della determinazione del prezzo dei *covered warrant* può variare anche durante una medesima giornata di negoziazione. Tra i fattori che influiscono sul livello di volatilità è da considerare la volatilità implicita sui prezzi delle opzioni aventi come sottostante gli strumenti finanziari sottostanti ai *covered*

warrant, sia negoziate *over-the-counter* sia quotate su mercati regolamentati.

4.1.3
Legislazione in base alla quale i Covered Warrant sono stati creati

I Covered Warrant ed i diritti e gli obblighi da essi derivanti sono regolati dalla legge italiana.

Per ogni controversia relativa ai Regolamenti, foro competente in via esclusiva è il foro di Milano, ovvero, qualora il Portatore sia un consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469-*bis* del codice civile e degli artt. 3 e 33 del D. Lgs. n. 206 del 6 settembre 2005, il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

4.1.4
Forma dei Covered Warrant e soggetto incaricato della tenuta dei registri

I Covered Warrant sono strumenti finanziari nominativi interamente ed esclusivamente ammessi in gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (via Mantegna 6, 20154 Milano) ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui agli 83-*bis* e seguenti del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e al Regolamento Congiunto della Banca d'Italia e della Consob recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e della relativa società di gestione, adottato con provvedimento del 22 febbraio 2008 come di volta in volta modificato (o alla normativa di volta in volta vigente in materia).

Conseguentemente, fino a quando i Covered Warrant saranno gestiti in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli S.p.A., il trasferimento degli stessi e l'esercizio dei relativi diritti potranno avvenire esclusivamente per il tramite degli Intermediari aderenti al Sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

4.1.5
Valuta

I Covered Warrant sono denominati in Euro. L'Importo di Liquidazione sarà anch'esso denominato in Euro.

4.1.6
Ranking

Gli obblighi nascenti dai Covered Warrant a carico dell'Emittente non sono subordinati ad altre passività dello stesso, fatta eccezione per quelle dotate di privilegio. Ne segue che il credito dei Portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.

4.1.7
Diritti connessi ai Covered Warrant e procedura per il loro esercizio

I Covered Warrant incorporano i diritti tipici di tali strumenti finanziari, ovverosia il diritto a percepire l'Importo di Liquidazione, se positivo, come calcolato in relazione a ciascuna Data di Esercizio (cfr. par. 4.1.13). I Warrant saranno automaticamente esercitati a ciascuna Data di Esercizio.

Il Portatore ha facoltà di rinunciare all'esercizio dei Covered Warrant. La rinuncia potrà effettuarsi unicamente mediante l'invio all'Emittente, a mezzo fax ed entro le ore 10.00 (ora di Milano) della Data di Esercizio rispetto alla quale si intende rinunciare – di una Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio conforme al modello di cui all'Appendice B della Nota Informativa. La Dichiarazione di Esercizio in Eccezione è irrevocabile.

Con riferimento ai Warrant rispetto ai quali sia stata effettuata la

rinuncia all'esercizio, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo agli stessi e il Portatore non potrà pertanto vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

4.1.8
Autorizzazioni

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 9 dicembre 2010, ha deliberato la predisposizione del Programma descritto nella presente Nota Informativa. L'offerta e l'eventuale quotazione di ciascuna serie saranno deliberate di volta in volta dai soggetti all'uopo delegati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ed i loro estremi nonché l'ammontare di ciascuna Emissione saranno indicati nelle Condizioni Definitive predisposte in occasione delle singole emissioni.

4.1.9
Data di emissione

La data di emissione dei Covered Warrant, successiva alla fine del Periodo di Offerta, è quella indicata come tale nelle Condizioni Definitive predisposte in occasione delle singole emissioni.

4.1.10
**Restrizioni alla libera
trasferibilità**

Non vi sono limiti alla libera circolazione e trasferibilità dei Covered Warrant in Italia.

Esistono tuttavia delle limitazioni alla vendita e all'offerta dei Warrant negli Stati Uniti e nel Regno Unito. I Covered Warrant, infatti, non saranno registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "United States Securities Act" del 1933: conformemente alle disposizioni del "United States Commodity Exchange Act", la negoziazione dei Warrant non è autorizzata dal "United States Commodity Futures Trading Commission" ("CFTC").

I Covered Warrant non possono quindi in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini statunitensi.

I Covered Warrant non possono essere altresì venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" e alle disposizioni applicabili del "Financial Services and Markets Act (FSMA 2000).

Il Prospetto può essere quindi reso disponibile solo alle persone designate dal FSMA 2000.

4.1.11
**Data di Scadenza e Data
di Esercizio**

La Data di Scadenza e le Date di Esercizio dei Covered Warrant sono quelle indicate come tali nelle Condizioni Definitive predisposte in occasione delle singole emissioni.

4.1.12
Modalità di regolamento

Il pagamento dei singoli Importi di Liquidazione verrà effettuato dallo Sportello di Pagamento (sito presso la sede operativa dell'Emittente in via Roncaglia 12, Milano) alle rispettive Date di Esercizio mediante accredito sul conto dell'intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A., che provvederà a corrisponderlo ai Portatori che alla Data di Esercizio risulteranno titolari dei Covered Warrant.

L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo

e vincolante per il Portatore dei Covered Warrant.

**4.1.13
Modalità secondo le
quali si generano i
proventi degli strumenti
derivati, data di
pagamento e metodo di
calcolo**

L'investitore che ha acquistato i Covered Warrant ha il diritto di ricevere alle singole Date di Esercizio un Importo di Liquidazione in Euro che, in relazione a ciascun Periodo di Riferimento, verrà determinato in funzione del Livello di Riferimento dell'Euribor, dello Strike, del Coefficiente di Periodo e del Valore Nominale.

In particolare:

Scenario 1: Nel caso in cui il Livello di Riferimento sia inferiore o uguale allo Strike previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, il Portatore non avrà diritto di ricevere alcun importo.

Scenario 2: Nel caso in cui il Livello di Riferimento sia superiore allo Strike previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, il Portatore avrà diritto di ricevere, per ciascun Covered Warrant esercitato, un importo in Euro pari al prodotto tra il Valore Nominale (VN) esistente all'inizio del Periodo di Riferimento considerato e la differenza tra il Livello di Riferimento (LR) e lo Strike previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, il tutto moltiplicato per il Coefficiente di Periodo (CP). In formula:

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

VN = Valore Nominale

CP = Coefficiente di Periodo, ossia Periodo di Riferimento/36000

LR = Livello di Riferimento, ossia il Livello del Tasso Euribor 6 mesi

Strike = Valore prefissato dell'Euribor in relazione a ciascun Periodo di Riferimento, al di sotto o in corrispondenza del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto⁽⁴⁾

A maggior dettaglio, si precisa che il Valore Nominale è soggetto ad un ammortamento⁽⁵⁾ i cui dettagli sono riportati nelle rispettive Condizioni Definitive, e che per Coefficiente di Periodo⁽⁶⁾ si intende, per ciascun Periodo di Riferimento, il numero dei giorni di calendario effettivamente trascorsi all'interno di tale Periodo di Riferimento (primo escluso e ultimo incluso) diviso per 36000. Nel caso in cui la Data di Esercizio di volta in volta considerata non sia un Giorno Lavorativo, la stessa dovrà intendersi posticipata al

⁽⁴⁾ Lo **Strike** potrà essere lo stesso per tutta la durata del Covered Warrant o variare in relazione a ciascun Periodo di Riferimento.

⁽⁵⁾ L'**Ammortamento** indica l'estinzione graduale del Valore Nominale del Covered Warrant secondo un piano che sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive. La previsione di un piano di Ammortamento agevola la possibilità che il Covered Warrant sia acquistato per finalità di copertura, come nel caso, esemplificato nella "Descrizione sintetica", in cui l'investitore acquisti un Covered Warrant per coprirsi dal rischio di incremento del tasso Euribor a cui è indicizzato il mutuo.

⁽⁶⁾ Il **Coefficiente di Periodo** serve a rapportare l'Importo di Liquidazione al numero di giorni di calendario effettivamente trascorsi all'interno del Periodo di Riferimento.

Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

4.1.14 Regime fiscale

Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei Covered Warrant.

Il regime di tassazione dei proventi derivanti dall'investimento in Covered Warrant, come previsto dal D.lgs. 13 agosto 2011, n.138, coordinato con la legge di conversione 14 settembre 2011, n. 148, è soggetto ad ulteriori possibili modifiche legislative, o concernenti la regolamentazione di attuazione, successive alla data di redazione della presente Nota Informativa. Prima dell'acquisto degli strumenti finanziari, l'investitore deve pertanto accertare quale sia il regime fiscale di volta in volta applicabile.

Quanto segue intende essere un'introduzione alla legislazione italiana in tema di strumenti derivati, e non deve essere considerata un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei Covered Warrant.

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. 67, primo comma, lettera c)-*quater* del DPR 22 dicembre 1986 n. 917. Ciò in quanto si ritiene che i "*redditi siano comunque realizzati mediante 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*".

Il reddito è quindi classificato tra i redditi diversi di natura finanziaria e soggiace alle regole previste per tale categoria di redditi.

In base all'art. 5, comma 3, del D. Lgs. 14 novembre 1997, n. 461, tenuto conto delle modifiche apportate dall'art. 2, commi 6 e seguenti del D.L. 13 agosto 2011, n. 138, coordinato con la legge di conversione 14 settembre 2011, n. 148, l'imposta sostitutiva, in regime dichiarativo, è liquidata sulle plusvalenze al netto delle minusvalenze nella misura:

- del 12,5% se realizzate entro il 31 dicembre 2011;
- del 20% se realizzate dal 1° gennaio 2012.

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. Dal 1° gennaio 2012, le minusvalenze realizzate fino al 31.12.2011 verranno computate nella misura del 62,5% del loro ammontare.

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*). In tali casi le regole di determinazione del reddito e di liquidazione dell'imposta saranno quelle tipiche dei due regimi sopra citati.

4.2 Informazioni relative all'attività sottostante

4.2.1 Prezzo di esercizio (Strike) e prezzo di riferimento (Livello di Riferimento) dell'attività sottostante Il prezzo di esercizio (Strike) dell'attività sottostante sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive in relazione a ciascun Periodo di Riferimento. Il prezzo (livello) di riferimento sarà pari al livello del Sottostante nel Giorno di Rilevazione relativo all'opzione esercitata, indicato nelle Condizioni Definitive.

4.2.2 Descrizione dell'Attività Sottostante relativa ai Covered Warrant L'Attività Sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor, della durata corrispondente a 1, 3, 6 o 12 mesi come indicato dall'Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle relative Condizioni Definitive.

L'“Euribor” (Euro Interbank Offered Rate) è il tasso lettera sul mercato interno dell'Unione Monetaria Europea dei depositi interbancari della durata corrispondente al periodo individuato dall'Emittente nelle rispettive Condizioni Definitive, per ciascuna serie di Covered Warrant, rilevato dall'Euribor Panel Steering Committee, organismo della Federazione Bancaria Europea (FBE), alle ore 11,00 CET, pubblicato sulla pagina Reuters Euribor01, sulla pagina Bloomberg EBF e sui maggiori quotidiani europei a contenuto economico e finanziario. Le rilevazioni saranno effettuate secondo il calendario Target.

Il calendario operativo Target prevede, sino a revoca, che il mercato operi tutti i giorni dell'anno con esclusione delle giornate di sabato, della domenica, nonché il primo giorno dell'anno, il venerdì santo, il lunedì di Pasqua, il 1 maggio, il 25 e il 26 dicembre.

4.2.3 Eventi di turbativa relativi al Sottostante e regole di adeguamento applicabili Qualora l'Euribor non venga più calcolato a cura della FBE, ma da altro ente che abbia all'uopo sostituito la FBE, ogni riferimento relativo alla FBE, contenuto nel presente Prospetto di Base ed eventualmente nelle Condizioni Definitive, 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 media aritmetica delle quotazioni del tasso lettera per depositi interbancari in Euro, della durata corrispondente a quella indicata dall'Emittente nelle relative Condizioni Definitive, fornite alle ore 11.00 C.E.T. del relativo Giorno di Rilevazione da tre primarie banche italiane a richiesta dell'Agente per il Calcolo, in conformità con le condizioni prevalenti di mercato di ogni singolo Giorno di Rilevazione. In tal caso, ogni riferimento all'Euribor dovrà ritenersi riferito a tale valore rilevato dall'Emittente.

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

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Condizioni, statistiche relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione dell'offerta.

5.1.1 *Condizioni alle quali l'offerta è subordinata*

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

Al fine di poter partecipare all'offerta, il sottoscrittore dovrà essere titolare di un conto corrente e di custodia titoli presso il Soggetto Collocatore presso il quale intende aderire all'offerta.

5.1.2 *Ammontare totale dell'emissione/offerta*

L'ammontare totale dei Covered Warrant offerti (**l'Ammontare Totale**) sarà indicato nelle Condizioni Definitive d'Offerta che saranno rese pubbliche, entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo d'Offerta, mediante pubblicazione sul sito internet www.alettibank.it e contestuale deposito presso la CONSOB. Le Condizioni Definitive d'Offerta saranno inoltre messe a disposizione presso la sede operativa dell'Emittente in Via Roncaglia 12, Milano, consultabili sul sito internet www.alettibank.it e rese disponibili presso i soggetti incaricati del collocamento e presso il responsabile del collocamento, se diversi dall'Emittente.

L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare l'Ammontare Totale dell'offerta, mediante avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet www.alettibank.it e reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso le sedi legali dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e del/i Soggetto/i Collocatore/i, se diversi dall'Emittente. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente procederà all'emissione anche nell'ipotesi in cui non sia sottoscritto l'Ammontare Totale oggetto dell'Offerta.

5.1.3 *Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione*

La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive d'Offerta.

L'Emittente si riserva la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta senza preavviso, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Collocatori e degli eventuali promotori finanziari incaricati, nel caso di:

- mutate esigenze dell'Emittente;
- mutate condizioni di mercato;
- raggiungimento dell'ammontare totale di ciascuna offerta;

L'Emittente darà comunicazione al pubblico della chiusura anticipata dell'offerta tramite apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente, e reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso le sedi legali dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e del/i Soggetto/i Collocatore/i, se diversi dall'Emittente. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla Consob.

Tutte le adesioni pervenute prima della chiusura anticipata dell'offerta saranno soddisfatte secondo quanto previsto dal par. 5.2.2 della presente Nota Informativa.

L'Emittente si riserva altresì la facoltà di prorogare il Periodo di Offerta. Tale decisione sarà comunicata al pubblico entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta secondo le medesime forme e modalità previste nel caso di chiusura anticipata dell'offerta di cui sopra.

La sottoscrizione dei Covered Warrant potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di Offerta**"). Le domande di adesione dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposito Modulo di Adesione, disponibile presso la rete del/dei Soggetto/i Collocatore/i del Collocamento, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente. Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni. Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta e dopo il termine del Periodo di Offerta.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Testo Unico della Finanza il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento, ove previsto nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione, può/possono, rispettivamente, effettuare il collocamento fuori sede (collocamento fuori sede) ovvero avvalersi di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione tramite Internet (collocamento on-line). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento fuori sede ovvero on-line, viene comunicata e descritta nelle Condizioni Definitive di volta in volta rilevanti.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico della Finanza, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni di calendario decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. Conseguentemente, l'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire all'Offerta mediante contratti conclusi fuori sede ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive

Ai sensi dell'articolo 67–*duodecies* del D. Lgs. 206/2005 (c.d. Codice del Consumo), l'efficacia dei contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza tra un professionista ed un consumatore è sospesa, fatta eccezione per i casi riportati al comma quinto del medesimo articolo, per la durata di 14 (quattordici) giorni di calendario decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte del consumatore. Conseguentemente, l'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire all'Offerta mediante contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza, ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

Ai sensi dell'articolo 16 della Direttiva Prospetto, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di supplementi al Prospetto di Base (il/i "Supplemento/i"), gli Investitori che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione del Supplemento, ai sensi dell'art. 95-*bis* comma 2 del TUF, potranno revocare la propria accettazione entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del Supplemento medesimo, mediante una comunicazione scritta inviata all'Emittente e al Soggetto Incaricato del Collocamento ovvero secondo le modalità indicate nel Supplemento medesimo.

Il Supplemento sarà pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.alettibank.it, reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso le sedi legali dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e del/i Soggetto/i Collocatore/i, se diversi dall'Emittente, e contestualmente trasmesso alla CONSOB. Della pubblicazione del supplemento verrà data notizia con apposito avviso.

Qualora tra la data di pubblicazione delle Condizioni Definitive e il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale ovvero eventi negativi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale dell'Emittente, quest'ultimo potrà decidere di revocare e non dare inizio all'offerta e la stessa dovrà ritenersi annullata. Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente, reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso le sedi legali dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e del/i Soggetto/i Collocatore/i, se diversi dall'Emittente, e contestualmente trasmesso alla CONSOB entro la data di inizio dell'offerta dei relativi Covered Warrant.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà nel corso del Periodo d'Offerta e comunque prima della Data di Emissione, di ritirare in tutto o in parte l'Offerta dei Covered Warrant per motivi di opportunità (quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo, condizioni sfavorevoli di mercato o il venir meno della convenienza dell'Offerta o il ricorrere delle circostanze straordinarie, eventi negativi od accadimenti di rilievo di cui sopra nell'ipotesi di revoca dell'offerta). Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente, reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso le sedi legali dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e del/i Soggetto/i Collocatore/i, se diversi dall'Emittente, e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

Ove l'Emittente si sia avvalso della facoltà di ritirare integralmente l'Offerta ai sensi delle disposizioni che precedono, tutte le domande di adesione all'offerta saranno perciò da ritenersi nulle ed inefficaci e le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, senza necessità di alcuna ulteriore comunicazione da parte dell'Emittente, fatto salvo l'obbligo per l'Emittente di restituzione del capitale ricevuto nel caso di avvenuta sottoscrizione, senza corresponsione di interessi.

5.1.4 *Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile*

Durante il Periodo di Offerta gli investitori non possono sottoscrivere un numero di Covered Warrant inferiore al taglio minimo di un Covered Warrant di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive (il "**Lotto Minimo di Sottoscrizione**").

L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare Totale previsto per l'emissione.

L'Emittente procederà all'emissione anche nell'ipotesi in cui non sia sottoscritto l'Ammontare Totale oggetto d'Offerta.

5.1.5 *Modalità per il pagamento e la consegna dei Covered Warrant*

Il pagamento del Prezzo di Emissione dei Covered Warrant dovrà essere effettuato all'atto della sottoscrizione, mediante addebito, con valuta alla Data di Emissione sul conto del Sottoscrittore intrattenuto con il collocatore che ha ricevuto l'adesione.

Si rappresenta che nel caso di estensione del periodo di validità dell'offerta ai sensi del precedente paragrafo 5.1.3, le eventuali nuove Date di Regolamento saranno indicate nel comunicato pubblicato sul sito internet dell'Emittente entro il penultimo giorno del Periodo di Offerta, reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento e contestualmente trasmesso alla Consob.

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione, i Covered Warrant assegnati

nell'ambito dell'offerta verranno messi a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito presso Monte Titoli S.p.A.- indicati dall'investitore nel Modulo di Adesione - ad opera dei Soggetti Collocatori.

5.1.6 *Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell'offerta*

Ai sensi dell'articolo 13, comma 2, del Regolamento CONSOB n. 11971/99 (e successive modifiche ed integrazioni), l'Emittente comunicherà, entro i cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta mediante apposito annuncio da pubblicare sul sito internet www.alettibank.it.

5.2 **Piano di ripartizione ed assegnazione**

5.2.1 *Categorie di potenziali Investitori*

I Covered Warrant saranno offerti al pubblico indistinto in Italia.

5.2.2 *Comunicazione agli Investitori dell'importo dei Covered Warrant assegnati e possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione*

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno assegnati, secondo l'ordine cronologico di prenotazione, tutti i Covered Warrant richiesti dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'Ammontare Totale. Qualora durante il Periodo di Offerta le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Collocatori e degli eventuali promotori finanziari incaricati, secondo le modalità descritte nel paragrafo 5.1.3. Non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione dei Covered Warrant i quali saranno negoziabili solo dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.

5.3 **Fissazione del Prezzo di Emissione**

Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative all'Emissione e sarà comprensivo delle eventuali commissioni di collocamento, e/o strutturazione pagate dall'Investitore.

L'ammontare di tali commissioni sarà indicato nel paragrafo "Scomposizione del Prezzo di Emissione" contenuto nelle Condizioni Definitive.

Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è la risultante del valore della componente derivativa e del valore delle commissioni di collocamento e/o strutturazione. Il valore della componente derivativa sarà 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.

5.4 **Collocamento e sottoscrizione**

5.4.1 *Responsabile del Collocamento e Soggetti Collocatori*

L'identità del soggetto Responsabile del Collocamento ai sensi dell'art. 93-bis, comma 1, lettera e) del TUF e dei soggetti incaricati del collocamento (i "**Soggetti Collocatori**") sarà indicata nelle Condizioni Definitive di Offerta.

5.4.2 *Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario*

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione avverrà a cura dell'Emittente, per il tramite dei Soggetti Incaricati del Collocamento aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, n. 6 – 20154 Milano), mediante accredito sul conto corrente dell'Investitore detenuto presso i Soggetti Incaricati del Collocamento.

5.4.3 *Accordi di sottoscrizione*

Eventuali accordi di sottoscrizione relativi ai Covered Warrant saranno indicati nelle Condizioni Definitive d'Offerta.

5.4.4 *Agente per il Calcolo*

L'Emittente, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, svolge la funzione di Agente per il Calcolo.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione a quotazione dei Covered Warrant

L'Emittente si riserva la possibilità di richiedere l'ammissione dei Covered Warrant o singole serie, alla negoziazione presso Borsa Italiana S.p.A. e/o presso altre borse valori europee e/o su sistemi multilaterali di negoziazione e/o presso internalizzatori sistematici.

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, successivamente confermato con provvedimento n. LOL-001012 del 21 ottobre 2011.

Nel caso in cui l'Emittente decida di quotare i Covered Warrant che potranno essere emessi nell'ambito del presente Prospetto di Base, le informazioni relative all'ammissione alla quotazione delle singole emissioni saranno contenute nelle relative Condizioni Definitive di Quotazione.

Banca Aletti & C si impegna ad esporre in via continuativa su tutte le serie quotate prezzi di acquisto ("quotazione denaro") e prezzi di vendita ("quotazioni lettera") che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento della Borsa Italiana S.p.A., e per un quantitativo almeno pari a quello calcolato e diffuso da Borsa Italiana con il nome di *Exchange Market Size* (EMS).

Le Condizioni Definitive di Quotazione saranno messe a disposizione del pubblico, prima dell'inizio delle negoziazioni, sul sito internet dell'Emittente www.alettibank.it, nonché presso la sede operativa dell'Emittente in Via Roncaglia 12, Milano e contestualmente depositate presso la CONSOB e la Borsa Italiana S.p.A. La data di inizio delle negoziazioni verrà deliberata da Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., che provvederà inoltre ad informarne il pubblico mediante proprio avviso di inizio negoziazione.

In caso di quotazione dei Covered Warrant, l'Emittente si impegna altresì a fornire a Borsa Italiana S.p.A., a pubblicare su due quotidiani a diffusione nazionale, nonché a trasmettere alla CONSOB, qualsiasi informazione riguardante l'Emittente idonea, se resa pubblica, a influenzare i prezzi dei Covered Warrant.

Nel caso in cui l'Emittente decida di quotare i Covered Warrant sul Mercato SeDeX, un'informativa continua sull'andamento dei prezzi dei Covered Warrant sarà diffusa tramite Reuters. Tali informazioni saranno inoltre reperibili sul sito www.alettibank.it.

6.2 Mercati regolamentati presso i quali sono già stati ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli da offrire o da ammettere alla negoziazione

Alla data di redazione della presente Nota Informativa non sono quotati altri Covered Warrant emessi da Banca Aletti & C. S.p.A. appartenenti alla medesima tipologia di quelli descritti nella presente Nota Informativa, sul Comparto SeDeX della Borsa Italiana S.p.A. o su altri mercati regolamentati.

6.3 Operazioni sul mercato secondario e onere di controparte

In caso di mancata quotazione dei Covered Warrant sul Mercato SeDeX e/o presso altre borse valori europee, l'Emittente e/o Banco Popolare Soc. Coop., società capogruppo dell'Emittente, (i

“**Negoziatori**”) si riservano la facoltà di 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, in conformità a regole interne.

In generale, i Negoziatori non assumono l'onere di controparte, non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell'Investitore. **Potrebbe pertanto risultare difficile o anche impossibile liquidare il proprio investimento prima della scadenza.**

Nel caso in cui i Negoziatori intendessero assumere l'onere di controparte, cioè impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell'investitore, in relazione ad una o più specifiche emissioni, ne daranno comunicazione ai portatori nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In caso di negoziazioni effettuate al di fuori di qualunque struttura di negoziazione, coerentemente con quanto previsto nel paragrafo 5.3, il prezzo di acquisto (*bid*) sarà determinato sulla base del modello di calcolo “BLACK 76” (cioè *Black & Scholes* modificato⁷), tenendo conto, principalmente, dei seguenti fattori di mercato, valorizzati alla data di negoziazione:

- il 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*.

Lo *spread* denaro/lettera (ossia la differenza tra il prezzo di acquisto (*bid*) ed il prezzo di vendita (*offer*) proposto dalla controparte contrattuale dell'investitore) è pari al 0,15% (15 punti base).

I Negoziatori non applicheranno commissioni di negoziazione.

⁷ 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”.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione degli strumenti finanziari

Non vi sono consulenti legati all'emissione dei Covered Warrant di cui alla presente Nota Informativa.

7.2 Informazioni sottoposte a revisione

La presente Nota Informativa non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri o relazioni di esperti

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperti.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi, ad eccezione dei giudizi di rating di cui al paragrafo 7.5 della presente Nota Informativa.

L'Emittente attesta che le informazioni provenienti da terzi (i giudizi di rating di cui al paragrafo 7.5 successivo) sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto lo stesso sappia o sia in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

7.5 Rating attribuiti all'Emittente

Alla data di redazione del presente Prospetto di Base l'Emittente è dotato del rating fornito da parte delle seguenti agenzie internazionali:

SOCIETÀ DI RATING	DATA DI AGGIORNAMENTO	BREVE TERMINE	MEDIO-LUNGO TERMINE	OUTLOOK
Standard & Poor's	18 ottobre 2011	A-2	BBB	Stabile
Fitch Ratings	11 ottobre 2011	F2	BBB+	Negativo

Nella scala adottata dall'agenzia di rating Standard & Poor's:

- (i) 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;
- (ii) la categoria "BBB" per i debiti a medio-lungo indica una capacità ancora sufficiente dell'emittente di far fronte ai propri impegni finanziari. Tuttavia, la presenza di condizioni economiche sfavorevoli o una modifica delle circostanze, potrebbero alterare - in misura maggiore rispetto a debitori muniti di rating più elevato - la capacità di onorare normalmente il proprio debito.

Nella scala adottata dall'agenzia di rating Fitch Ratings:

- (iii) il livello F2 indica una buona qualità di credito, consistente nella capacità di effettuare con puntualità il pagamento degli impegni finanziari;
- (iv) il livello "BBB" denota l'aspettativa di un rischio di credito in questo momento ridotta. La capacità di assolvere tempestivamente i propri impegni finanziari è considerata adeguata, ma è più probabile che risenta negativamente di eventuali cambiamenti congiunturali o del quadro economico. Si tratta della categoria più bassa di investimento non speculativo. L'apposizione del segno "+" indica una sottocategoria, in positivo, della categoria BBB.

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

In occasione di ogni singola offerta di obbligazioni, nelle relative Condizioni Definitive verrà indicato il rating aggiornato dell'Emittente. In caso di ulteriore *downgrading* durante il periodo di offerta, l'Emittente provvederà a redigere l'apposito supplemento.

Le informazioni riguardanti il rating aggiornato dell'Emittente sono disponibili e consultabili sul sito internet della banca www.alettibank.it.

7.6 Informazioni successive all'emissione

Salvo ove espressamente richiesto dalle leggi e dai regolamenti applicabili (ivi compresi, in caso di quotazione, i regolamenti della Borsa Italiana S.p.A.), l'Emittente non fornirà informazioni successive all'emissione.

APPENDICE A - REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT EURIBOR CAP EMESSI DA BANCA ALETTI & C. S.P.A.

Introduzione

Il presente regolamento (il “**Regolamento**”) disciplina i Covered Warrant EURIBOR CAP (i “**Covered Warrant**” o i “**Warrant**”) aventi come sottostante il tasso Euribor, che verranno di volta in volta emessi, in una o più serie, dall’Emittente.

Le caratteristiche specifiche di ciascuna serie di Warrant da offrire al pubblico saranno indicate nelle rispettive Condizioni Definitive. Ai fini dell’eventuale successiva ammissione a quotazione, l’Emittente predisporrà le Condizioni Definitive di Quotazione secondo il modello di cui all’Appendice D della Nota Informativa.

L’esercizio dei Warrant da parte del relativo titolare (il “**Portatore**”), obbliga l’Emittente a trasferire allo stesso un ammontare pari all’Importo di Liquidazione.

Le Condizioni Definitive relative ad una determinata emissione di Covered Warrant saranno pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio del Periodo di Offerta (come di seguito definito) relativo a tale Offerta e contestualmente trasmesse alla CONSOB.

Articolo 1 Definizioni

Ai fini del presente Regolamento, i termini di seguito elencati avranno il significato qui di seguito indicato:

“**Agente per il Calcolo**” indica l’Emittente, salvo che sia diversamente specificato nelle Condizioni Definitive.

“**Ammortamento**” indica l’estinzione graduale del Valore Nominale secondo un piano che sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

“**Condizioni Definitive**” indica sia le Condizioni Definitive d’Offerta che le eventuali Condizioni Definitive di Quotazione, redatte secondo la Direttiva 2003/71/CE.

“**Condizioni Definitive di Offerta**” indica il documento, redatto secondo il modello di cui all’Appendice C della Nota Informativa, contenente le caratteristiche specifiche delle singole emissioni dei Warrant da effettuarsi sulla base della presente Nota Informativa e che sarà reso pubblico, entro il giorno antecedente l’inizio del Periodo d’Offerta, mediante pubblicazione sul sito internet www.alettibank.it e deposito presso la CONSOB, nonché messo a disposizione presso la sede operativa dell’Emittente in Via Roncaglia 12, Milano e reso disponibile presso i soggetti incaricati del collocamento e presso il responsabile del collocamento, se diversi dall’Emittente.

“**Condizioni Definitive di Quotazione**” indica il documento, redatto secondo il modello di cui all’Appendice D della Nota Informativa, che sarà trasmesso a Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell’ammissione a quotazione dei Warrant per i quali l’Emittente intende procedere a quotazione. Resta inteso che nel caso in cui i

Covered Warrant siano stati oggetto di offerta al pubblico, la trasmissione delle Condizioni Definitive di Quotazione a Borsa Italiana S.p.A. avverrà successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta. Le Condizioni Definitive di Quotazione saranno messe a disposizione del pubblico, prima dell'inizio delle negoziazioni, sul sito internet www.alettibank.it, nonché presso la sede operativa dell'Emittente in Via Roncaglia 12, Milano e contestualmente depositate presso la CONSOB e Borsa Italiana S.p.A.

“Coefficiente di Periodo” indica per ciascun Periodo di Riferimento il numero di giorni di calendario effettivamente trascorsi all'interno di tale Periodo di Riferimento (primo escluso e ultimo incluso) diviso per 36.000.

“Data di Emissione” indica, per ogni serie di Warrant, la data, successiva alla fine del Periodo di Offerta, indicata come tale nelle rispettive Condizioni Definitive.

“Data di Esercizio” indica, per ogni serie di Warrant, l'ultimo giorno di calendario di ogni Periodo di Riferimento, atteso che, nel caso in cui ciascuna di tali date non sia un Giorno Lavorativo, la relativa Data di Esercizio dovrà intendersi posticipata al Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

“Data di Regolamento” indica la Data di Emissione.

“Data di Scadenza” o **“Giorno di Scadenza”** indica la data oltre la quale i Warrant perdono di validità e, con riferimento a ciascuna delle serie di Warrant, è la data indicata come tale nelle corrispondenti Condizioni Definitive, atteso che - ove tale data non sia un Giorno Lavorativo - la Data di Scadenza sarà posposta al Giorno Lavorativo immediatamente successivo, il quale costituirà la nuova Data di Scadenza ad ogni effetto.

“Emittente” indica Banca Aletti & C. S.p.A., con sede legale in Via Santo Spirito 14, Milano.

“Euribor” o **“Sottostante”** indica il tasso interbancario lettera per depositi in Euro (EURIBOR) la cui durata corrisponde al periodo individuato dall'Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle rispettive Condizioni Definitive, come rilevato dall'Euribor Panel Steering Committee, organismo della Federazione Bancaria Europea (FBE), alle ore 11,00 CET, pubblicato sulla pagina Reuters Euribor01, sulla pagina Bloomberg EBF e sui maggiori quotidiani europei a contenuto economico e finanziario.

“Giorno di Rilevazione” indica, con riferimento ad ogni Periodo di Riferimento, il giorno corrispondente al secondo Giorno Lavorativo precedente l'inizio di tale Periodo di Riferimento.

“Giorno Lavorativo” indica un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e in cui sia funzionante il sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express

Transfer (TARGET).

“**Importo di Liquidazione**” indica l’ammontare in Euro da riconoscere a ciascuna Data di Esercizio al Portatore, calcolato come segue:

Scenario 1: Nel caso in cui il Livello di Riferimento sia inferiore o uguale allo Strike previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, il Portatore non avrà diritto di ricevere alcun importo.

Scenario 2: Nel caso in cui il Livello di Riferimento sia superiore allo Strike previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, il Portatore avrà diritto di ricevere, per ciascun Covered Warrant detenuto ed esercitato, un importo in Euro pari al prodotto tra il Valore Nominale (VN) esistente all’inizio del Periodo di Riferimento considerato e la differenza tra il Livello di Riferimento (LR) e lo Strike previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, il tutto moltiplicato per il Coefficiente di Periodo (CP). In formula:

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

Dove:

VN = Valore Nominale

CP = Coefficiente di Periodo, ossia Periodo di Riferimento/36000

LR = Livello di Riferimento, ossia il Livello del Tasso Euribor 6 mesi

Strike = Valore prefissato dell’Euribor in relazione a ciascun Periodo di Riferimento, al di sotto o in corrispondenza del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto

“**Livello di Riferimento**” indica il livello dell’Euribor nel Giorno di Rilevazione relativo all’opzione esercitata.

“**Lotto Minimo**” indica sia il Lotto Minimo di Sottoscrizione che l’eventuale Lotto Minimo di Negoziazione.

“**Lotto Minimo di Sottoscrizione**” indica il numero minimo di Warrant, indicato nelle Condizioni Definitive di Offerta, per il quale è consentita la sottoscrizione.

“**Lotto Minimo di Negoziazione**” indica il numero minimo di Warrant, indicato nelle Condizioni Definitive di Quotazione, per il quale è consentita – in caso di ammissione a quotazione sul mercato SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. – la negoziazione.

“**Periodo di Offerta**” indica il periodo, indicato nelle Condizioni Definitive d’Offerta, nel quale sarà possibile sottoscrivere i Warrant.

“Periodo di Riferimento” indica il periodo di durata di ciascuna opzione corrispondente al periodo di calcolo del Sottostante, individuato dall’Emittente in sede di emissione dei Warrant nelle relative Condizioni Definitive. Con riferimento a ciascuna serie di Warrant, (i) il primo Periodo di Riferimento ha inizio alla rispettiva Data di Emissione e termina il giorno di calendario precedente la data di inizio del Periodo di Riferimento immediatamente successivo e (ii) ciascun Periodo di Riferimento successivo ha 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.

“Prezzo di Emissione” indica il prezzo, indicato nelle Condizioni Definitive d’Offerta, al quale sarà possibile sottoscrivere i Warrant durante il Periodo di Offerta.

“Strike” indica il valore del Sottostante, stabilito dall’Emittente e riportato nelle relative Condizioni Definitive in relazione a ciascun Periodo di Riferimento.

“Quantità Emessa” indica il numero di Warrant emessi per ogni serie ed è indicata nelle Condizioni Definitive di Quotazione.

“Quantità Offerta” indica il numero di Warrant offerti per ogni serie ed è indicata nelle Condizioni Definitive d’Offerta.

“Sportello di Pagamento” indica lo sportello dell’Emittente presso il quale verrà effettuato il pagamento dei singoli Importi di Liquidazione sito in Via Roncaglia n. 12, Milano.

“Valore Nominale” indica, per ciascun Covered Warrant, l’importo indicato come tale nelle Condizioni Definitive e soggetto ad Ammortamento in ciascuna Data di Esercizio secondo le modalità riportate nelle rispettive Condizioni Definitive d’Offerta e nelle eventuali Condizioni Definitive di Quotazione.

Articolo 2

Collocamento

La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive d’Offerta.

L’Emittente si riserva la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell’offerta senza preavviso, sospendendo immediatamente l’accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Collocatori e degli eventuali promotori finanziari incaricati, nel caso di:

- mutate esigenze dell’Emittente;
- mutate condizioni di mercato;
- raggiungimento dell’ammontare totale di ciascuna offerta;

L’Emittente darà comunicazione al pubblico della chiusura anticipata dell’offerta tramite apposito avviso pubblicato sul sito

internet dell'Emittente, e reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso le sedi legali dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e del/i Soggetto/i Collocatore/i, se diversi dall'Emittente. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla Consob.

Tutte le adesioni pervenute prima della chiusura anticipata dell'offerta saranno soddisfatte secondo quanto previsto dal paragrafo 5.2.2 della Nota Informativa.

L'Emittente si riserva altresì la facoltà di prorogare il Periodo di Offerta. Tale decisione sarà comunicata al pubblico entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta secondo le medesime forme e modalità previste nel caso di chiusura anticipata dell'offerta di cui sopra.

La sottoscrizione dei Covered Warrant potrà essere effettuata nel corso del Periodo di Offerta. Le domande di adesione dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposito Modulo di Adesione, disponibile presso la rete del/dei Soggetto/i Collocatore/i del Collocamento, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente. Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni. Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta e dopo il termine del Periodo di Offerta.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Testo Unico della Finanza il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento, ove previsto nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione, può/possono, rispettivamente, effettuare il collocamento fuori sede (collocamento fuori sede) ovvero avvalersi di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione tramite Internet (collocamento on-line). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento fuori sede ovvero on-line, viene comunicata e descritta nelle Condizioni Definitive di volta in volta rilevanti.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6 del Testo Unico della Finanza, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni di calendario decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. Conseguentemente, l'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire all'Offerta mediante contratti conclusi fuori sede ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive

Ai sensi dell'articolo 67–*duodecies* del D. Lgs. 206/2005 (c.d. Codice del Consumo), l'efficacia dei contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza tra un professionista ed un consumatore è sospesa, fatta eccezione per i casi riportati al comma quinto del medesimo articolo, per la durata di 14 (quattordici) giorni di calendario decorrenti dalla data di

sottoscrizione degli stessi da parte del consumatore. Conseguentemente, l'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire all'Offerta mediante contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza, ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

Ai sensi dell'articolo 16 della Direttiva Prospetto, Nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di supplementi al Prospetto di Base (il/i "Supplemento/i"), gli Investitori che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione del Supplemento, ai sensi dell'art. 95-*bis* comma 2 del TUF, potranno revocare la propria accettazione entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del Supplemento medesimo, mediante una comunicazione scritta inviata all'Emittente e al Soggetto Incaricato del Collocamento ovvero secondo le modalità indicate nel Supplemento medesimo.

Il Supplemento sarà pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.alettibank.it, reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso le sedi legali dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e del/i Soggetto/i Collocatore/i, se diversi dall'Emittente, e contestualmente trasmesso alla CONSOB. Della pubblicazione del supplemento verrà data notizia con apposito avviso.

Qualora tra la data di pubblicazione delle Condizioni Definitive e il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale ovvero eventi negativi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale dell'Emittente, quest'ultimo potrà decidere di revocare e non dare inizio all'offerta e la stessa dovrà ritenersi annullata. Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente, reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso le sedi legali dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e del/i Soggetto/i Collocatore/i, se diversi dall'Emittente, e contestualmente trasmesso alla CONSOB entro la data di inizio dell'offerta dei relativi Covered Warrant.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà nel corso del Periodo d'Offerta e comunque prima della Data di Emissione, di ritirare in tutto o in parte l'Offerta dei Covered Warrant per motivi di opportunità (quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo, condizioni sfavorevoli di mercato o il venir meno della convenienza dell'Offerta o il ricorrere delle circostanze straordinarie, eventi negativi od accadimenti di rilievo di cui sopra nell'ipotesi di revoca dell'offerta). Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente, reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso le sedi legali dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e del/i Soggetto/i Collocatore/i, se diversi

dall'Emittente, e contestualmente trasmesso alla CONSOB..

Ove l'Emittente si sia avvalso della facoltà di ritirare integralmente l'Offerta ai sensi delle disposizioni che precedono, tutte le domande di adesione all'offerta saranno perciò da ritenersi nulle ed inefficaci e le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, senza necessità di alcuna ulteriore comunicazione da parte dell'Emittente, fatto salvo l'obbligo per l'Emittente di restituzione del capitale ricevuto nel caso in cui questo fosse stato già pagato da alcuno dei sottoscrittori senza corresponsione di interessi..

Articolo 3
Esercizio dei Warrant e
rinuncia

1. Esercizio automatico

I Warrant saranno automaticamente esercitati a ciascuna Data di Esercizio.

2. Rinuncia all'esercizio

Il Portatore ha facoltà di rinunciare all'esercizio dei Covered Warrant. La rinuncia potrà effettuarsi unicamente mediante l'invio all'Emittente, a mezzo fax ed entro le ore 10.00 (ora di Milano) della Data di Esercizio rispetto alla quale si intende rinunciare – di una Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio conforme al modello di cui all'Appendice B della Nota Informativa. La Dichiarazione di Esercizio in Eccezione è irrevocabile.

Con riferimento ai Warrant rispetto ai quali sia stata effettuata la rinuncia all'esercizio, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo agli stessi e il Portatore non potrà pertanto vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

Articolo 4
Calcolo e pagamento
dell'Importo di
Liquidazione

1. I Covered Warrant sono strumenti finanziari di tipo esotico che incorporano, ciascuno, una pluralità di opzioni di tipo europeo, ciascuna delle quali è esercitabile ad una diversa Data di Esercizio. In relazione a ciascun Warrant automaticamente esercitato, l'Emittente verserà il rispettivo Importo di Liquidazione, ove maggiore di zero.

2. Il pagamento dei singoli Importi di Liquidazione verrà effettuato alle rispettive Date di Esercizio dallo Sportello di Pagamento mediante accredito sul conto dell'intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A., che provvederà a corrisponderlo ai Portatori, mediante accredito sui rispettivi conti correnti, che alla Data di Esercizio risulteranno titolari dei Covered Warrant.

3. L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei Covered Warrant.

Articolo 5
Eventi di turbativa
relativi al Sottostante

Ai fini del calcolo del Livello di Riferimento, il Sottostante è quello indicato nelle Condizioni Definitive ed applicabile al Periodo di Riferimento indicato dall'Emittente nelle Condizioni Definitive, calcolato a cura della Federazione Bancaria Europea (FBE) e

pubblicato alla pagina Reuters EURIBOR01 alle ore 11.00 C.E.T. della Data di Rilevazione relativa all'opzione esercitata.

Qualora l'Euribor non venga più calcolato a cura della FBE, ma da altro ente che abbia all'uopo sostituito la FBE, ogni riferimento relativo alla FBE 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 media aritmetica delle quotazioni del tasso lettera per depositi interbancari in Euro, della durata corrispondente a quella indicata dall'Emittente nelle relative Condizioni Definitive, fornite alle ore 11.00 C.E.T. del relativo Giorno di Rilevazione da tre primarie banche italiane a richiesta dell'Agente per il Calcolo, in conformità con le condizioni prevalenti di mercato di ogni singolo Giorno di Rilevazione. In tal caso, ogni riferimento all'Euribor, dovrà ritenersi riferito a tale valore rilevato dall'Emittente.

Articolo 6 **Forma dei Warrant**

I Covered Warrant sono strumenti finanziari nominativi interamente ed esclusivamente immessi in gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui agli artt. 83-*bis* e seguenti del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58e al Regolamento Congiunto della Banca d'Italia e della Consob recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e della relativa società di gestione, adottato con provvedimento del 22 febbraio 2008 come di volta in volta modificato (o alla normativa di volta in volta vigente in materia).

Conseguentemente, fino a quando i Covered Warrant saranno gestiti in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A., il trasferimento degli stessi e l'esercizio dei relativi diritti potranno avvenire esclusivamente per il tramite degli Intermediari aderenti al Sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli.

Articolo 7 **Restrizioni alla libera trasferibilità**

1. Non vi sono limiti alla libera circolazione e trasferibilità dei Covered Warrant in Italia.

Esistono tuttavia delle limitazioni alla vendita e all'offerta dei Warrant negli Stati Uniti e nel Regno Unito. I Covered Warrant, infatti, non saranno registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "United States Securities Act" del 1933: conformemente alle disposizioni del "United States Commodity Exchange Act", la negoziazione dei Warrant non è autorizzata dal "United States Commodity Futures Trading Commission" ("CFTC").

I Covered Warrant non possono quindi in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini statunitensi.

2. I Covered Warrant non possono essere altresì venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del “Public Offers of Securities Regulations 1995” e alle disposizioni applicabili del “Financial Services and Markets Act (FSMA 2000).

Il prospetto può essere quindi reso disponibile solo alle persone designate dal FSMA 2000.

Articolo 8
Comunicazioni

Tutte le comunicazioni relative ai Warrant, ove non diversamente previsto dalla legge, saranno pubblicate sul sito internet dell’Emittente www.alettibank.it In caso di quotazione dei Warrant sul mercato SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., le comunicazioni saranno anche disponibili sul sito internet della Borsa Italiana S.p.A. www.borsaitaliana.it.

Articolo 9
Commissioni

L’ammontare delle eventuali commissioni di strutturazione e collocamento a carico dei sottoscrittori sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Articolo 10
Regime fiscale

Il regime di tassazione dei proventi derivanti dall’investimento in covered warrant, come previsto dal D.lgs. 13 agosto 2011, n.138, coordinato con la legge di conversione 14 settembre 2011, n. 148, è soggetto ad ulteriori possibili modifiche legislative, o concernenti la regolamentazione di attuazione, successive alla data di redazione del presente Regolamento. Prima dell’acquisto degli strumenti finanziari, l’investitore deve pertanto accertare quale sia il regime fiscale di volta in volta applicabile.

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. 67, primo comma, lettera c)-*quater* del DPR 22 dicembre 1986 n. 917. Ciò in quanto si ritiene che i “redditi siano comunque realizzati mediante 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”.

Il reddito è quindi classificato tra i redditi diversi di natura finanziaria e soggiace alle regole previste per tale categoria di redditi.

In base all’art. 5, comma 3, del D. Lgs. 14 novembre 1997, n. 461, tenuto conto delle modifiche apportate dall’art. 2, commi 6 e seguenti del D.L. 13 agosto 2011, n. 138, coordinato con la legge di conversione 14 settembre 2011, n. 148, l’imposta sostitutiva, in regime dichiarativo, è liquidata sulle plusvalenze al netto delle minusvalenze nella misura:

- del 12,5% se realizzate entro il 31 dicembre 2011;
- del 20% se realizzate dal 1° gennaio 2012.

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. Dal 1° gennaio 2012, le minusvalenze realizzate fino al 31.12.2011 verranno computate nella misura del 62,5% del loro ammontare.

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*). In tali casi le regole di determinazione del reddito e di liquidazione dell'imposta saranno quelle tipiche dei due regimi sopra citati.

Articolo 11

Mercati e negoziazione

L'Emittente si riserva la possibilità di richiedere l'ammissione dei Covered Warrant o singole serie, alla negoziazione presso Borsa Italiana S.p.A. e/o presso altre borse valori europee o su sistemi multilaterali di negoziazione e presso internalizzatori sistematici.

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, successivamente confermato con provvedimento n. LOL-001012 del 21 ottobre 2011.

Nel caso in cui l'Emittente decida di quotare i Covered Warrant che potranno essere emessi nell'ambito del presente Prospetto di Base, le informazioni relative all'ammissione alla quotazione delle singole emissioni saranno contenute nelle relative Condizioni Definitive di Quotazione.

Banca Aletti & C si impegna ad esporre in via continuativa su tutte le serie quotate prezzi di acquisto ("quotazione denaro") e prezzi di vendita ("quotazioni lettera") che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento della Borsa Italiana S.p.A., e per un quantitativo almeno pari a quello calcolato e diffuso da Borsa Italiana con il nome di *Exchange Market Size* (EMS).

Le Condizioni Definitive di Quotazione saranno messe a disposizione del pubblico, prima dell'inizio delle negoziazioni, sul sito internet dell'Emittente www.alettibank.it, nonché presso la sede operativa dell'Emittente in Via Roncaglia 12, Milano e contestualmente depositate presso la CONSOB e la Borsa Italiana S.p.A. La data di inizio delle negoziazioni verrà deliberata da Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., che

provvederà inoltre ad informarne il pubblico mediante proprio avviso di inizio negoziazione.

In caso di quotazione dei Covered Warrant, l'Emittente si impegna altresì a fornire a Borsa Italiana S.p.A., a pubblicare su due quotidiani a diffusione nazionale, nonché a trasmettere alla CONSOB, qualsiasi informazione riguardante l'Emittente idonea, se resa pubblica, a influenzare i prezzi dei Covered Warrant.

Nel caso in cui l'Emittente decida di quotare i Covered Warrant sul Mercato SeDeX, un' informativa continua sull'andamento dei prezzi dei Covered Warrant sarà diffusa tramite Reuters. Tali informazioni saranno inoltre reperibili sul sito www.alettibank.it.

In caso di mancata quotazione dei Covered Warrant sul Mercato SeDeX e/o presso altre borse valori europee, l'Emittente e/o Banco Popolare Soc. Coop., società capogruppo dell'Emittente, (i "**Negoziatori**") si riservano la facoltà di 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, in conformità a regole interne..

In generale, i Negoziatori non assumono l'onere di controparte, non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell'Investitore. **Potrebbe pertanto risultare difficile o anche impossibile liquidare il proprio investimento prima della scadenza.**

Nel caso in cui i Negoziatori intendessero assumere l'onere di controparte in relazione ad una o più emissioni specifiche, cioè impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell'Investitore, ne daranno comunicazione ai portatori nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In caso di negoziazioni effettuate al di fuori di qualunque struttura di negoziazione, coerentemente con quanto previsto nel paragrafo 5.3 della Nota Informativa; il prezzo di acquisto (bid) sarà determinato sulla base del modello di calcolo "BLACK 76" (cioè *Black & Scholes* modificato⁸), tenendo conto almeno dei seguenti fattori di mercato, valorizzati alla data di negoziazione:

- il livello del tasso d'interesse *forward* del sottostante;
- il livello dello strike;
- il livello della volatilità riferita al tasso *forward* del sottostante;

⁸ 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".

- la vita residua del Covered Warrant;
- il tasso d'interesse *free-risk*.

Lo *spread* denaro/lettera (ossia la differenza tra il prezzo di acquisto (*bid*) ed il prezzo di vendita (*offer*) proposto dalla controparte contrattuale dell'investitore) è pari a 0,15% (15 punti base).

I Negoziatori non applicheranno commissioni di negoziazione.

Articolo 12
Legge applicabile e foro
competente

1. I Warrant e i diritti e doveri da essi derivanti sono regolati dalla legge italiana.

2. Qualsiasi controversia relativa ai Warrant è devoluta alla competenza esclusiva del Foro di Milano o, per i consumatori, alla competenza del Foro nella cui circoscrizione questi hanno la residenza o il domicilio elettivo.

APPENDICE B - MODELLO DI DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO

(da compilare su carta intestata)

Banca Aletti & C. S.p.A.

Fax +39 059 587801

Tel +39 059 587351

[Covered Warrant EURIBOR CAP] su scad. emessi da Banca Aletti & C. S.p.A.

La presente dichiarazione deve intendersi come una rinuncia all'Importo di Liquidazione da corrispondere alla Data di Esercizio del _____ e non deve essere intesa come una rinuncia agli Importi di Liquidazione da corrispondere alle successive Date di Esercizio.

L'intermediario

che detiene in custodia i covered warrant per conto della propria clientela, con la presente comunica la volontà di rinunciare all'esercizio dei diritti garantiti relativi ai covered warrant per la Data di Esercizio del _____;

Codice ISIN dei covered warrant per i quali si rinuncia all'esercizio

Numero di covered warrant per i quali si rinuncia all'esercizio

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal Prospetto di Base. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a Banca Aletti & C. S.p.A.

Luogo

Data

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

APPENDICE C - MODELLO DELLE 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 EURIBOR CAP [•]”
ISIN[•]***

Le presenti Condizioni Definitive d'Offerta sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetti**”) e al Regolamento 809/2004/CE, e si riferiscono al Prospetto relativo ai “Covered Warrant EURIBOR CAP”, depositato presso CONSOB in data 18 novembre 2011 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 11092810 del 16 novembre 2011, e presso Borsa Italiana S.p.A., che ha rilasciato il giudizio di ammissibilità con provvedimento n. 4771 del 28 luglio 2006, successivamente confermato con provvedimento n. LOL-001012 del 21 ottobre 2011.

Le presenti Condizioni Definitive d'Offerta sono state trasmesse alla CONSOB in data [•].

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 [se diversi dall'Emittente].

Le presenti Condizioni Definitive d'Offerta devono essere lette unitamente al Prospetto di Base (che incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione), così come modificati ed integrati dal Supplemento pubblicato mediante deposito in data 11 novembre 2011 a seguito dell'approvazione da parte di Consob comunicata con nota n. 11090963 del 10 novembre 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

Finalità dell'investimento

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

Descrizione sintetica

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 [•] ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**") rilevato, al fine di determinare l'Importo di Liquidazione, il secondo giorno lavorativo precedente l'inizio di ciascun periodo di riferimento, intendendosi per tale il periodo di durata di ciascuna opzione (il "**Periodo di Riferimento**"), corrispondente a [un mese/tre mesi/sei mesi/un anno]. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita pari a [un mese/tre mesi/sei mesi/un anno], corrispondente al Periodo di Riferimento. In particolare, il primo Periodo di Riferimento ha inizio alla Data di Emissione ([•]) e termina il giorno di calendario precedente la data di inizio del Periodo di Riferimento immediatamente successivo ([•]); 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

FATTORI DI RISCHIO

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 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* sopra descritta (Euro [•]), maggiorata di commissioni di [collocamento]/[strutturazione] (Euro [•]) 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.]

Le finalità del Covered Warrant possono essere di copertura ovvero speculative.

Relativamente alla finalità di copertura, l'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor [•] 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 completezza, si precisa che i Covered Warrant possono essere acquistati sia per coprire posizioni di rischio derivanti dall'aumento del tasso di interesse cui potrebbe essere indicizzata una posizione debitoria, sia per finalità diverse da quella di copertura, da parte di investitori che 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 [•] applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade (il "**Livello di Riferimento**"), e il valore prefissato [, in relazione a ciascun Periodo di Riferimento,] dell'Euribor (lo "**Strike**"[, pari a [•]]) 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 [•]), 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 [previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato], il Portatore non avrà diritto di ricevere alcun importo; diversamente, nel caso in cui il Livello di Riferimento sia superiore allo Strike [previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato], 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 [previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato], il tutto moltiplicato per il Coefficiente di Periodo (CP), come sintetizzato nella seguente formula:

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

L'investitore deve tener presente che la somma degli Importi di Liquidazione può essere anche

FATTORI DI RISCHIO

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 [previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato], 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 all'Emittente

Il potenziale Investitore dovrebbe considerare che l'investimento nei Covered Warrant è soggetto ai seguenti rischi connessi all'Emittente, così come descritti nel Documento di Registrazione (Capitolo 3) – incorporato mediante riferimento nel Prospetto di Base – a cui si rinvia.

Rischio Emittente

Per "Rischio Emittente" si intende il rischio connesso all'eventualità che, per effetto di un deterioramento della propria solidità patrimoniale, l'Emittente non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni relative agli Strumenti Finanziari quali, ad esempio, il pagamento degli interessi e/o il rimborso del capitale.

In linea generale, alcune controparti che operano con l'Emittente potrebbero non adempiere alle obbligazioni contratte per motivi legati, ad esempio, ad un fallimento, malfunzionamento operativo, assenza di liquidità. Un rischio ulteriore si sostanzia nella possibilità che alcuni crediti dell'Emittente nei confronti di terzi non siano esigibili. Nondimeno, una diminuzione del merito creditizio dei terzi di cui l'Emittente detiene titoli od obbligazioni potrebbe comportare perdite e/o influenzare negativamente la capacità dell'Emittente di vincolare nuovamente o utilizzare in modo diverso tali titoli od obbligazioni a fini di liquidità. Una significativa diminuzione nel merito di credito delle controparti dell'Emittente potrebbe pertanto avere un impatto negativo sui risultati dell'Emittente stesso.

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, la posizione finanziaria dell'Emittente è tale da garantire l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione degli Strumenti Finanziari e, sulla base di quanto è ragionevolmente prevedibile, si ritiene che tale situazione resterà invariata nel prossimo futuro.

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che un debitore del Gruppo (ivi comprese le controparti di operazioni finanziarie aventi ad oggetto strumenti derivati *over the counter* – in tal caso si parla allora più specificatamente di rischio di controparte) non adempia alle proprie obbligazioni o che

FATTORI DI RISCHIO

il merito creditizio subisca un deterioramento. Strettamente connesso al rischio di credito, se non addirittura da considerare una sua componente, è il rischio di concentrazione che deriva da esposizioni verso controparti, gruppi di controparti connesse o del medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività o appartengono alla medesima area geografica. La valutazione delle possibili perdite in cui la banca potrebbe incorrere relativamente alla singola esposizione creditizia e al complessivo portafoglio degli impieghi è un'attività intrinsecamente incerta e dipende da molti fattori, tra cui l'andamento delle condizioni economiche generali o relative a specifici settori produttivi, la variazione del rating delle singole controparti, i cambiamenti strutturali e tecnologici all'interno delle imprese debtrici, il peggioramento della posizione competitiva delle controparti, l'eventuale cattiva gestione delle imprese o delle controparti affidate, il crescente indebitamento delle famiglie ed altri fattori esterni quali i requisiti legali e regolamentari.

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente attesta che le metodologie di valutazione e stima del rischio di credito predisposte all'interno del Gruppo sono tali da contenerne gli effetti entro limiti predefiniti, a tutela della sua solvibilità.

Rischi derivanti da procedimenti giudiziari

Per "rischi derivanti da procedimenti giudiziari" si intende, in generale, la possibilità che esiti negativi di procedimenti giudiziari, arbitrari e/o amministrativi generino passività tali da causare una riduzione della capacità dell'Emittente di far fronte alle proprie obbligazioni.

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, in capo all'Emittente non sussistono procedimenti pendenti, né passività potenziali, che si ritiene possano pregiudicare l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione degli Strumenti Finanziari.

Rischio Operativo

Il rischio operativo è definito dalla Banca d'Italia come il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzione dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali ed i rischi legali mentre sono esclusi quelli strategici e di reputazione. I rischi operativi si differenziano dai rischi di credito e di mercato perché non vengono assunti dalla Banca sulla base di scelte strategiche, ma sono insiti nella sua operatività ed ovunque presenti.

L'Emittente attesta che alla data delle presenti Condizioni Definitive, le strategie di mitigazione e contenimento del rischio operativo poste in essere sono tali da limitarne i possibili effetti negativi e non si ritiene che possano avere impatti significativi sulla sua solvibilità.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio provocato dalla perdita di valore degli strumenti finanziari detenuti dall'Emittente, causato da fluttuazioni delle variabili di mercato (tassi di interesse, prezzi dei titoli, tassi di cambio) che potrebbero generare un deterioramento della solidità patrimoniale dell'Emittente.

Ciò comporta una potenziale esposizione dell'emittente a cambiamenti del valore degli strumenti finanziari da esso detenuti, riconducibili a fluttuazioni dei tassi di interesse, dei tassi di cambio e/o valute, dei prezzi dei mercati azionari, dei prezzi delle materie prime oppure degli spread di credito e/o altri rischi.

FATTORI DI RISCHIO

Tali fluttuazioni potrebbero essere generate da una variazione nell'andamento generale dell'economia nazionale ed internazionale, dalla propensione all'investimento e al disinvestimento da parte dei risparmiatori o degli investitori qualificati, dalle riforme nelle politiche monetarie e fiscali, dalla liquidità dei mercati su scala globale, dalla disponibilità e costo dei capitali, dagli interventi delle agenzie di rating, da eventi politici a livello sia locale sia internazionale oppure da conflitti bellici o atti terroristici.

Il Gruppo Banco Popolare, di cui Banca Aletti fa parte, prosegue costantemente nell'attività di miglioramento del presidio del rischio di mercato, sia da un punto di vista tecnologico che metodologico.

1.4 Fattori di rischio connessi ad un investimento nei Covered Warrant

Rischio di credito per l'investitore

E' 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. [Ciò, a maggior ragione in considerazione del fatto che l'Emittente non si assume l'onere di controparte.]

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, successivamente confermato con provvedimento n. LOL-001012 del 21 ottobre 2011.

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.

FATTORI DI RISCHIO

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

[[L'Emittente] /[Banco Popolare Soc. Coop., società capogruppo dell'Emittente] (i "Negoziatori"), procederanno 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.]

[I Negoziatori non assumono l'onere di controparte, non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell'Investitore.] / [I Negoziatori si assumono 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 [•] l'Agenzia di Rating Standard & Poor's ha confermato a Banca Aletti il *rating* per i debiti a breve termine "[•]" e il *rating* per i debiti a medio-lungo termine "[•]", e le ha attribuito un *outlook* "[•]"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.

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

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 [previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato], 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 in relazione a ciascun Periodo di Riferimento, 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. Questo vuol dire che tale rischio è maggiore nei casi in cui lo strike sia crescente durante la vita del Covered Warrant.

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 previsto in relazione a ciascun Periodo di Riferimento.

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.

Rischio di deprezzamento in caso di commissioni

Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è comprensivo di commissioni di [collocamento,] [e/o] [strutturazione] pari a euro [•].

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 all'esercizio automatico dei 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 Soggetto Collocatore] [e] [con il Responsabile del Collocamento]

L'Emittente, opera in qualità [di Responsabile del Collocamento] [,][e] [Soggetto Collocatore] [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 [collocati] [e] [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

FATTORI DI RISCHIO

copertura. Tali negoziazioni possono avere un effetto positivo o negativo sul valore del Sottostante e, quindi, sui Covered Warrant.

[Coincidenza delle società del gruppo dell'Emittente con [il Responsabile del Collocamento e] con i Soggetti Collocatori

Qualora l'Emittente si avvalga di [un Responsabile del Collocamento e di] Soggetti Collocatori appartenenti al medesimo gruppo dell'Emittente, la comune appartenenza dell'Emittente e dei Soggetti Collocatori al medesimo gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in ragione degli interessi di Gruppo.]

Commissioni percepite [dal Responsabile del Collocamento e] dai Soggetti Collocatori

L'attività [del Responsabile del Collocamento e] 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.

Controparti di copertura

L'Emittente potrebbe coprirsi dai rischi relativi all'emissione stipulando contratti di copertura con controparti sia esterne sia interne al Gruppo. Qualora la copertura avvenga con una controparte interna al Gruppo, ciò determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

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. Livelli di *rating* dell'Emittente

L'Emittente è dotato del *rating* fornito da parte delle seguenti agenzie internazionali:

SOCIETÀ DI RATING	DATA DI AGGIORNAMENTO	BREVE TERMINE	MEDIO-LUNGO TERMINE	OUTLOOK
Standard & Poor's	[•]	[•]	[•]	[•]
Fitch Ratings	[•]	[•]	[•]	[•]

Nella scala adottata dall'agenzia di *rating* Standard & Poor's:

- (i) la categoria "[•]" per i debiti a breve termine indica [•];
- (ii) la categoria "[•]" per i debiti a medio-lungo termine indica [•].

Nella scala adottata dall'agenzia di *rating* Fitch Ratings:

- (i) il livello "[•]" per i debiti a breve termine indica [•];
- (ii) il livello "[•]" per i debiti a lungo termine indica [•].

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

* * *

[Rispetto a quanto riportato nel Prospetto di Base, le modifiche dei giudizi di *rating* operate dalle agenzie internazionali di cui sopra consistono:

-con riferimento a [•], nella [•];

-[...].]/

[Alla data delle presenti Condizioni Definitive, i livelli di *rating* assegnati all'Emittente non hanno subito variazioni rispetto a quanto riportato nel Prospetto di Base.]]

3. Esempificazione e scomposizione dei Covered Warrant

Finalità di investimento

I “Covered Warrant Euribor Cap” possono essere acquistati dagli investitori sia per coprire posizioni di rischio derivanti dall’aumento del tasso di interesse cui potrebbe essere indicizzata una posizione debitoria, sia 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 [•] opzioni call aventi come sottostante il tasso di interesse Euribor [•].

Esemplificazioni del valore teorico dei Covered Warrant [con Strike Fisso]/[con Strike Variabile]

Il valore teorico dei Covered Warrant è determinato in ragione del modello di calcolo “BLACK 76” (cioè Black Scholes modificato¹) 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 [•] 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:

¹ 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)	[•]
Data di Scadenza	[•]
Strike	[•]%
Coefficiente di Periodo	[•]
Tasso Free Risk (Tasso Swap [•]y)	[•]%
Volatilità Implicita	[•]%
Periodo di Riferimento	[•]
Sottostante	Euribor [•] ([•] al [•])

Sulla base di tali valori il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari ad Euro [•] ([•] 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 [•]%	Euro [•] (pari al [•] del prezzo di emissione)
Valore delle commissioni di collocamento	Euro [•] (pari al [•] del prezzo di emissione)
Prezzo di Emissione dei Covered Warrant	Euro [•]

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 ([•]%) del valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che, oltre al Sottostante Euribor [•], anche i tassi relativi alle 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
[•]	+ [•]	+ [•]%	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	- [•]	- [•]%	[•]

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 [•]% alla data del [•], mantenendo invariati gli altri parametri.

Differenziale Tassi 10 e 2 anni	Variazione del Differenziale	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
[•]	+ [•]	[•]	- [•]
[•]	0	[•]	-
[•]	- [•]	[•]	+ [•]%

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di [•] punti percentuale ([•]%) nella volatilità implicita del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, la vita residua e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
[•]	+ [•]%	[•]	+ [•]%
[•]	0	[•]	[•]
[•]	- [•]%	[•]	- [•]%

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 rimangano invariati..

"Vita residua" Anni	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
[•]	[•]	+ [•]%
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	- [•]%

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 previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato, l'Importo di Liquidazione è il risultato della seguente formula:

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

Dove:

4. 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	[•]
Valuta di denominazione	[•]
Sottostante	Euribor [•]
Strike	[•]
Coefficiente di Periodo	[•]
Periodo di Riferimento	[•]
Data di Emissione	[•]
Data di scadenza del Covered Warrant	[•]
Durata	[•]
Data di Esercizio	[•]
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro [•], per un totale di n. [•] Covered Warrant, ciascuno del Valore Nominale di [•] 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 [•] al [•], 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	[•]
Soggetti Incaricati del Collocamento	[•]
Responsabile del Collocamento	[•]
Commissioni di collocamento/strutturazione	[•]
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari a [•]% del Valore Nominale, e cioè Euro [•].
Criteri di determinazione del Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è [pari al]/[la risultante del] valore della componente derivativa (Euro [•]) [e del valore delle commissioni di [collocamento] /[strutturazione] (Euro [•])]. 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.
Divisa di emissione	Euro
Agente per il Calcolo	Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.
Piano di ammortamento	<i>[indicazione del tipo di ammortamento cui è soggetto il Valore Nominale del Covered</i>

	Warrant]
Regime fiscale	<p>[•]</p> <p><i>[Il regime di tassazione dei proventi derivanti dall'investimento in covered warrant, come previsto dal D.lgs. 13 agosto 2011, n.138, coordinato con la legge di conversione 14 settembre 2011, n. 148, è soggetto ad ulteriori possibili modifiche legislative, o concernenti la regolamentazione di attuazione, successive alla data di redazione delle presenti Condizioni Definitive. Prima dell'acquisto degli strumenti finanziari, l'investitore deve pertanto accertare quale sia il regime fiscale di volta in volta applicabile.]</i></p>
Modalità di Negoziazione	<p><i>[testo da inserire in caso di ammissione alla quotazione/negoziazione]</i></p> <p>[I Covered Warrant sono stati ammessi [a quotazione su [•]]/[alla negoziazione su [•].]</p> <p><i>[testo da inserire in caso di mancata assunzione dell'onere di controparte e assenza di richiesta di ammissione a quotazione su mercati regolamentati, su Sistemi Multilaterali di Negoziazione o per il tramite di internalizzatori sistematici]</i></p> <p>[[L'Emittente]/[Banco Popolare Soc. Coop., società capogruppo dell'Emittente] potrà liberamente procedere a riacquistare in contropartita diretta con gli investitori i Covered Warrant che questi ultimi intendano rivendere, senza tuttavia assumersi l'onere di controparte, cioè non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell'Investitore.] [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><i>[testo da inserire in caso di assunzione dell'onere di controparte e assenza di richiesta di ammissione a quotazione su mercati regolamentati, su Sistemi Multilaterali di Negoziazione o per il tramite di internalizzatori sistematici]</i> [Con un</p>

	<p>accordo stipulato in data [•] con [i Soggetti Collocatori,][con l'Emittente, unico Soggetto Collocatore dei Covered Warrant,][[L][l]'Emittente]/[Banco Popolare Soc. Coop., società capogruppo dell'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. [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>
Base di calcolo	[•]
Convenzione di calcolo	[•]
Convenzioni di calendario	[•]

5. 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.

6. Autorizzazioni relative all'offerta

L'offerta dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata da [•] in data [•].

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

APPENDICE D - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI QUOTAZIONE**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 DI QUOTAZIONE alla
NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI
relativa ai
“Covered Warrant EURIBOR CAP”**

**“Covered Warrant EURIBOR CAP [*]”
ISIN[*]**

Le presenti Condizioni Definitive di Quotazione sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetti**”) e al Regolamento 809/2004/CE, e si riferiscono al Prospetto relativo ai “Covered Warrant EURIBOR CAP”, depositato presso CONSOB in data 18 novembre 2011 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 11092810 del 16 novembre 2011, e presso Borsa Italiana S.p.A., che ha rilasciato il giudizio di ammissibilità con provvedimento n. 4771 del 28 luglio 2006, successivamente confermato con provvedimento n. LOL-001012 del 21 ottobre 2011.

Le presenti Condizioni Definitive di Quotazione sono state trasmesse a Borsa Italiana S.p.A. e alla CONSOB in data [*].

L’adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive di Quotazione 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 di Quotazione, unitamente al Prospetto di Base, sono a disposizione del pubblico presso la sede operativa dell’Emittente in Milano, Via Roncaglia, 12, presso Borsa Italiana S.p.A., e sono consultabili sul sito web dell’emittente www.alettibank.it.

Le presenti Condizioni Definitive di Quotazione devono essere lette unitamente al Prospetto di Base (che incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione, così come modificati ed integrati dal Supplemento pubblicato mediante deposito in data 11 novembre 2011 a seguito dell’approvazione da parte di Consob comunicata con nota n. 11090963 del 10 novembre 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 hanno lo stesso significato loro attribuito nella Prospetto.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la 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 gli investitori a leggere attentamente le informazioni dettagliate fornite nelle presenti Condizioni Definitive e nel Prospetto di Base, con particolare riferimento al Capitolo "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione – incorporato nello stesso mediante riferimento – e della Nota Informativa.

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

Finalità dell'investimento

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

Descrizione sintetica

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 [•] ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**") rilevato, al fine di determinare l'Importo di Liquidazione, il secondo giorno lavorativo precedente l'inizio di ciascun periodo di riferimento, intendendosi per tale il periodo di durata di ciascuna opzione (il "**Periodo di Riferimento**"), corrispondente a [un mese/tre mesi/sei mesi/un anno]. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita pari a [un mese/tre mesi/sei mesi/un anno], corrispondente al Periodo di Riferimento. In particolare, il primo Periodo di Riferimento ha inizio alla Data di Emissione ([•]) e termina il giorno di calendario precedente la data di inizio del Periodo di Riferimento immediatamente successivo ([•]); 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 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 [•]), maggiorata di commissioni di [collocamento]/[strutturazione] (Euro [•]) 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.

Le finalità del Covered Warrant possono essere di copertura ovvero speculative.

Relativamente alla finalità di copertura, l'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor [•] 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 completezza, si precisa che 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.

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 [•] applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade (il "**Livello di Riferimento**"), e il valore prefissato [in relazione al Periodo di Riferimento considerato] dell'Euribor (lo "**Strike**") 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 [•]), 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 [previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato], il Portatore non avrà diritto di ricevere alcun importo; diversamente, nel caso in cui il Livello di Riferimento sia superiore allo Strike [previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato], 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:

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

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 [previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato], 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 all'Emittente

Il potenziale Investitore dovrebbe considerare che l'investimento nei Covered Warrant è soggetto ai seguenti rischi connessi all'Emittente, così come descritti nel Documento di Registrazione (Capitolo 3) – incorporato mediante riferimento nel Prospetto di Base – a cui si rinvia.

Rischio Emittente

Per "Rischio Emittente" si intende il rischio connesso all'eventualità che, per effetto di un deterioramento della propria solidità patrimoniale, l'Emittente non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni relative agli Strumenti Finanziari quali, ad esempio, il pagamento degli interessi e/o il rimborso del capitale.

In linea generale, alcune controparti che operano con l'Emittente potrebbero non adempiere alle obbligazioni contratte per motivi legati, ad esempio, ad un fallimento, malfunzionamento operativo, assenza di liquidità. Un rischio ulteriore si sostanzia nella possibilità che alcuni crediti dell'Emittente nei confronti di terzi non siano esigibili. Nondimeno, una diminuzione del merito creditizio dei terzi di cui l'Emittente detiene titoli od obbligazioni potrebbe comportare perdite e/o influenzare negativamente la capacità dell'Emittente di vincolare nuovamente o utilizzare in modo diverso tali titoli od obbligazioni a fini di liquidità. Una significativa diminuzione nel merito di credito delle controparti dell'Emittente potrebbe pertanto avere un impatto negativo sui risultati dell'Emittente stesso.

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, la posizione finanziaria dell'Emittente è tale da garantire l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione degli Strumenti Finanziari e, sulla base di quanto è ragionevolmente prevedibile, si ritiene che tale situazione resterà invariata nel prossimo futuro.

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che un debitore del Gruppo (ivi comprese le controparti di operazioni finanziarie aventi ad oggetto strumenti derivati *over the counter* – in tal caso si parla allora più specificatamente di rischio di controparte) non adempia alle proprie obbligazioni o che il merito creditizio subisca un deterioramento. Strettamente connesso al rischio di credito, se non addirittura da considerare una sua componente, è il rischio di concentrazione che deriva da

esposizioni verso controparti, gruppi di controparti connesse o del medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività o appartengono alla medesima area geografica. La valutazione delle possibili perdite in cui la banca potrebbe incorrere relativamente alla singola esposizione creditizia e al complessivo portafoglio degli impieghi è un'attività intrinsecamente incerta e dipende da molti fattori, tra cui l'andamento delle condizioni economiche generali o relative a specifici settori produttivi, la variazione del rating delle singole controparti, i cambiamenti strutturali e tecnologici all'interno delle imprese debtrici, il peggioramento della posizione competitiva delle controparti, l'eventuale cattiva gestione delle imprese o delle controparti affidate, il crescente indebitamento delle famiglie ed altri fattori esterni quali i requisiti legali e regolamentari.

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente attesta che le metodologie di valutazione e stima del rischio di credito predisposte all'interno del Gruppo sono tali da contenerne gli effetti entro limiti predefiniti, a tutela della sua solvibilità.

Rischi derivanti da procedimenti giudiziari

Per "rischi derivanti da procedimenti giudiziari" si intende, in generale, la possibilità che esiti negativi di procedimenti giudiziari, arbitrali e/o amministrativi generino passività tali da causare una riduzione della capacità dell'Emittente di far fronte alle proprie obbligazioni.

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, in capo all'Emittente non sussistono procedimenti pendenti, né passività potenziali, che si ritiene possano pregiudicare l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione degli Strumenti Finanziari.

Rischio Operativo

Il rischio operativo è definito dalla Banca d'Italia come il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzione dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali ed i rischi legali mentre sono esclusi quelli strategici e di reputazione. I rischi operativi si differenziano dai rischi di credito e di mercato perché non vengono assunti dalla Banca sulla base di scelte strategiche, ma sono insiti nella sua operatività ed ovunque presenti.

L'Emittente attesta che alla data delle presenti Condizioni Definitive, le strategie di mitigazione e contenimento del rischio operativo poste in essere sono tali da limitarne i possibili effetti negativi e non si ritiene che possano avere impatti significativi sulla sua solvibilità.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio provocato dalla perdita di valore degli strumenti finanziari detenuti dall'Emittente, causato da fluttuazioni delle variabili di mercato (tassi di interesse, prezzi dei titoli, tassi di cambio) che potrebbero generare un deterioramento della solidità patrimoniale dell'Emittente.

Ciò comporta una potenziale esposizione dell'emittente a cambiamenti del valore degli strumenti finanziari da esso detenuti, riconducibili a fluttuazioni dei tassi di interesse, dei tassi di cambio e/o valute, dei prezzi dei mercati azionari, dei prezzi delle materie prime oppure degli spread di credito e/o altri rischi.

Tali fluttuazioni potrebbero essere generate da una variazione nell'andamento generale dell'economia nazionale ed internazionale, dalla propensione all'investimento e al

disinvestimento da parte dei risparmiatori o degli investitori qualificati, dalle riforme nelle politiche monetarie e fiscali, dalla liquidità dei mercati su scala globale, dalla disponibilità e costo dei capitali, dagli interventi delle agenzie di rating, da eventi politici a livello sia locale sia internazionale oppure da conflitti bellici o atti terroristici.

Il Gruppo Banco Popolare, di cui Banca Aletti fa parte, prosegue costantemente nell'attività di miglioramento del presidio del rischio di mercato, sia da un punto di vista tecnologico che metodologico.

1.4 Fattori di Rischio relativi ad un investimento in Covered Warrant

Rischio di credito per l'investitore

E' 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, 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 provvedimento di ammissione a quotazione dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive con nota n. [•] del [•].

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

In relazione alla quotazione, l'Emittente svolge anche funzioni di *market maker* e pertanto il conseguente conflitto di interesse è illustrato nel relativo fattore di rischio.

[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 [•] l'Agenzia di Rating Standard & Poor's ha confermato a Banca Aletti il *rating* per i debiti a breve termine "[•]" e il *rating* per i debiti a medio-lungo termine "[•]", e le ha attribuito un *outlook* "[•]"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 [previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato] 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 predeterminato [in relazione a ciascun Periodo di Riferimento] 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. Questo vuol dire che tale rischio è maggiore nei casi in cui lo strike sia crescente durante la vita del Covered Warrant.

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

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

[previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato].

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.

Rischio di deprezzamento in caso di commissioni

Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è comprensivo di commissioni di [collocamento,] [e/o] [strutturazione] pari a euro [•].

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 all'esercizio automatico dei 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 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

L'Emittente, opera in qualità di 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.]

Coincidenza dell'Emittente con il market-maker

L'Emittente è *market-maker* per i Covered Warrant oggetto della Nota Informativa ammessi alla quotazione presso Borsa Italiana S.p.A. 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 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.

Controparti di copertura

L'Emittente potrebbe coprirsi dai rischi relativi all'emissione stipulando contratti di copertura con controparti sia esterne sia interne al Gruppo. Qualora la copertura avvenga con una controparte interna al Gruppo, ciò determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

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. Livelli di *rating* dell’Emittente

L’Emittente è dotato del *rating* fornito da parte delle seguenti agenzie internazionali:

SOCIETÀ DI RATING	DATA DI AGGIORNAMENTO	BREVE TERMINE	MEDIO-LUNGO TERMINE	OUTLOOK
Standard & Poor’s	[•]	[•]	[•]	[•]
Fitch Ratings	[•]	[•]	[•]	[•]

Nella scala adottata dall’agenzia di *rating* Standard & Poor’s:

- (iii) la categoria “[•]” per i debiti a breve termine indica [•];
- (iv) la categoria “[•]” per i debiti a medio-lungo termine indica [•].

Nella scala adottata dall’agenzia di *rating* Fitch Ratings:

- (iii) il livello “[•]” per i debiti a breve termine indica [•];
- (iv) il livello “[•]” per i debiti a lungo termine indica [•].

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

* * *

[Rispetto a quanto riportato nel Prospetto di Base, le modifiche dei giudizi di *rating* operate dalle agenzie internazionali di cui sopra consistono:

-con riferimento a [•], nella [•];

-[...].]/

[Alla data delle presenti Condizioni Definitive, i livelli di *rating* assegnati all’Emittente non hanno subito variazioni rispetto a quanto riportato nel Prospetto di Base.]]

3. Esempificazione e scomposizione dei Covered Warrant

Finalità di investimento

I “Covered Warrant Euribor Cap” possono essere acquistati dagli investitori sia per coprire posizioni di rischio derivanti dall’aumento del tasso di interesse cui potrebbe essere indicizzata una posizione debitoria, sia 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 [•] opzioni call aventi come sottostante il tasso di interesse Euribor [•].

Esemplificazioni del valore teorico dei Covered Warrant [con Strike Fisso]/[con Strike Variabile]

Il valore teorico dei Covered Warrant è determinato in ragione del modello di calcolo “BLACK 76” (cioè Black Scholes modificato¹) 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 [•] si determina il valore dei Covered Warrant avendo attribuito alle variabili introdotte nel

¹ 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”.

modello di calcolo riportato nel suddetto modello di calcolo, i valori seguenti:

Valore Nominale (in Euro)	[•]
Data di Scadenza	[•]
Strike	[•]%
Coefficiente di Periodo	[•]
Tasso Free Risk (Tasso Swap [•]y)	[•]%
Volatilità Implicita	[•]%
Periodo di Riferimento	[•]
Sottostante	Euribor [•] ([•]% al [•])

Sulla base di tali valori il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari ad Euro [•] ([•]% 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 [•]%	Euro [•] (pari al [•]% del prezzo di emissione)
Valore delle commissioni di collocamento	Euro [•] (pari al [•]% del prezzo di emissione)
Prezzo di Emissione dei Covered Warrant	Euro [•]

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 ([•]%) del valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che, oltre al Sottostante Euribor [•], anche i tassi relativi alle 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
[•]	+ [•]	+ [•]%	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	- [•]	- [•]%	[•]

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 [•] % alla data del [•], mantenendo invariati gli altri parametri.

Differenziale Tassi 10 e 2 anni	Variazione del Differenziale	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
[•]	+ [•]	[•]	- [•]
[•]	0	[•]	-
[•]	- [•]	[•]	+ [•]%

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di [•] punti percentuale ([•]%) nella volatilità implicita del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, la vita residua e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
[•]	+ [•]%	[•]	+ [•]%
[•]	0	[•]	[•]
[•]	- [•]%	[•]	- [•]%

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 rimangano invariati..

"Vita residua" Anni	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
[•]	[•]	+ [•]%
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	- [•]%

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 [previsto in relazione al Periodo di Riferimento considerato], l'Importo di Liquidazione è il risultato della seguente formula:

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

4. Informazioni sulla quotazione dei Covered Warrant

La Borsa Italiana S.p.A. ha deliberato l'ammissione alla quotazione per i Covered Warrant con provvedimento n. [•] del [•].

La data di inizio delle negoziazioni verrà stabilita dalla Borsa Italiana S.p.A., che provvederà ad informarne il pubblico mediante proprio avviso di inizio negoziazione.

L'Emittente si impegna a esporre in via continuativa su tutte le serie quotate, prezzi denaro e prezzi lettera che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento della 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.

5. 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 [•].

6. Caratteristiche dei Covered Warrant

Le presenti Condizioni Definitive sono relative all'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (il "**Mercato SeDeX**") di una serie di covered warrant emessi dall'Emittente e denominati "Covered Warrant EURIBOR CAP [•]" (i "**Covered Warrant**").

I Covered Warrant hanno le caratteristiche indicate nella Tabella 1 allegata alle presenti Condizioni Definitive.

Il quantitativo globale dei Covered Warrant oggetto di ammissione a quotazione ai sensi delle presenti Condizioni Definitive è pari a [•].

7. Valori indicativi dei Covered Warrant

Il prezzo dei Covered Warrant (o "premio") rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo Covered Warrant.

Il prezzo dei Covered Warrant varierà di volta in volta, in funzione dei valori correnti di mercato dell'Attività Sottostante e di altri fattori quali la volatilità dell'Attività Sottostante, l'andamento dei tassi di interesse e la vita residua dei Covered Warrant. Un'informativa continua sull'andamento dei prezzi dei Covered Warrant sarà diffusa tramite Reuters. Tali informazioni saranno inoltre reperibili sul sito www.alettibank.it.

A titolo puramente esemplificativo, la Tabella 1 contiene i valori indicativi dei Covered Warrant, determinati alla data del [•] assumendo che il prezzo e la volatilità dell'Attività Sottostante e i tassi di interesse ed il Valore Nominale abbiano i valori indicati in tabella.

8. Reperibilità delle informazioni e andamento dell'Attività Sottostante

Il tasso di interesse Euribor è normalmente disponibile sui circuiti informativi Reuters (pagina Euribor01) e Bloomberg (pagina EBF), nonché sui maggiori quotidiani economici a diffusione nazionale, quale il Sole 24 Ore.

9. Autorizzazioni relative alla quotazione

La quotazione dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata da [•] in data [•].

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

Tabella 1

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante	Codice ISIN Sottostante	Data di Scadenza	Cod. Neg.	Data di Emissione	Quantità Emessa

Valuta di denominazione	Cash/Physical	Modalità di esercizio	Lotto Minimo Esercizio	Lotto Minimo Neg.	Strike	Volatilità	Tasso Free Risk	Prezzo Indicativo Covered Warrant	Sponsor