

Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo
in qualità di Emittente e Responsabile del Collocamento



Società per Azioni – Via Lucrezia Romana, 41/47 - 00178 Roma
P. IVA, Codice Fiscale e n. di Iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 04774801007
soggetta al controllo e coordinamento di ICCREA HOLDING S.p.A.

Gruppo Bancario Iccrea
Iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari n. 20016
Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo

Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo
Iscritta all'Albo delle Banche n. 5251

Capitale sociale € 216.913.200 interamente versato

CONDIZIONI DEFINITIVE

Per il programma di emissione denominato

“Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor ”

**“ICCREA BANCA COVERED WARRANT CAP SU EURIBOR 3 MESI
3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026”**

IT0004686983

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) ed al Regolamento 2004/809/CE.

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

L’informativa completa su Iccrea Banca S.p.A. e sui Covered Warrant può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 3 settembre 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10073586 del 1 settembre 2010, che incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione sull’Emittente, depositato presso la CONSOB in data 9 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10061513 del 9 luglio 2010.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 28 gennaio 2011.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione, sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell’Emittente in Via Lucrezia Romana n. 41/47 – 00178 Roma ovvero presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento, e sono altresì consultabili sul sito internet www.iccreabanca.it.

1 FATTORI DI RISCHIO

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, al fine di consentire la creazione di un’opinione consapevole prima di assumere la scelta di investimento.

I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del Prospetto.

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant

Gli “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” consentono all’Investitore di coprire posizioni di rischio derivanti dall’aumento del tasso di interesse cui è indicizzata la posizione debitoria. Ne discende che l’Investitore in detti strumenti finanziari ha un’aspettativa di rialzo del tasso di interesse di riferimento.

I Covered Warrant denominati “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” sono strumenti finanziari di tipo esotico in quanto incorporano, ognuno, una pluralità di opzioni call di tipo europeo, esercitabili in automatico, ciascuna, alla rispettiva Data di Esercizio.

L'attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” è costituita dal tasso di interesse Euribor 3 mesi (l’**“Euribor”** o **“Attività Sottostante”** o **“Sottostante”**), rilevato 2 giorni lavorativi antecedenti la data di inizio di ciascun Periodo di Riferimento (**“Data di Rilevazione”**).

Acquistando un Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” l’Investitore, a fronte del pagamento di un importo pari al Prezzo di Emissione, consegue il diritto di percepire alla Data di Esercizio, qualora positivo, l’Importo di Liquidazione, come indicato nel successivo paragrafo “Importo di Liquidazione”.

La data di emissione del Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi coincide con la Data di Emissione di ciascuna opzione call in esso contenuta. Ciascuna opzione call ha un Periodo di Riferimento che, per quanto attiene alla prima opzione, ha inizio alla Data di Emissione e termina il giorno di calendario coincidente con l’inizio del Periodo di Riferimento successivo; per quanto attiene le restanti opzioni, il Periodo di Riferimento avrà inizio il giorno di calendario coincidente con l’ultimo giorno del Periodo di Riferimento precedente ed avrà termine il giorno di calendario coincidente con il primo giorno del Periodo di Riferimento successivo.

I Covered Warrant denominati “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” incorporano tante opzioni quanti sono i Periodi di Riferimento all’interno della vita degli stessi, 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, con le modalità descritte nei successivi paragrafi dei presenti Fattori di Rischio, l’ultimo Giorno Lavorativo del Periodo di Riferimento in cui essa scade (ciascuna, una **“Data di Esercizio”/“Data di Pagamento”**).

Il Prezzo di Emissione di un singolo Covered Warrant sarà dunque pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call sopra descritta, comprensiva delle eventuali commissioni di collocamento, pari a Euro 66,85.

Come meglio indicato nel successivo fattore di rischio “Rischio di deprezzamento in caso di commissioni/altri oneri, cui si rinvia, l’Investitore deve tener presente che il prezzo dei Covered Warrant denominati “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” sul mercato secondario subirà una riduzione correlata al valore degli eventuali oneri connessi con l’investimento negli stessi.

La funzione dei Covered Warrant

L’acquisto dei Covered Warrant denominati “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026”, a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l’Euribor, può consentire all’Investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni in aumento di tale parametro che, in assenza di opportune e specifiche operazioni di copertura, si tradurrebbero in un maggior esborso per oneri finanziari sulle stesse passività. A tal riguardo, si rappresenta che l’Euribor trimestrale utilizzato nei Covered Warrant denominati “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” corrisponderà all’Euribor trimestrale cui è indicizzato il mutuo che l’Investitore intende coprire da un’eventuale rialzo dei tassi di interesse.

Ipotizzando che un soggetto abbia stipulato un mutuo – indicizzato all’Euribor 3 mesi – della durata di 15 anni, per una somma pari ad Euro 100.000,00, al fine di coprirsi da eventuali fluttuazioni del tasso Euribor quando questo dovesse superare un determinato livello (**“Strike”**), sarebbe necessario acquistare un numero di Covered Warrant che abbiano un Valore Nominale pari all’ammontare del mutuo, cioè Euro 100.000,00, ed aventi durata pari a 15 anni.

Ipotizzando, quindi, che il Covered Warrant abbia un Valore Nominale pari a Euro 1.000,00, il mutuatario dovrebbe acquistare 100 (cento) Covered Warrant per trasformare “sinteticamente” la propria esposizione debitoria, che rimane indicizzata al tasso Euribor a 3 mesi, in una esposizione a tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento (1 mese) in cui l’Euribor 3 mesi risulta superiore allo Strike.

A titolo esemplificativo, ipotizzando l'esistenza di un rapporto di debito, quale ad esempio un mutuo, che preveda il pagamento di flussi di interesse mensili calcolati al tasso Euribor 3 mesi e corrisposti alle Date di Esercizio, e il contestuale acquisto di Covered Warrant con Strike pari a 3,90%, per un Valore Nominale pari all'ammontare del mutuo, la posizione del sottoscrittore sarà:

- nei periodi in cui il tasso Euribor 3 mesi è inferiore al 3,90% l'Investitore non riceve alcun differenziale dai Covered Warrant;
- nei periodi in cui il tasso Euribor 3 mesi è superiore al 3,90% l'Investitore riceve il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor a 3 mesi ed il 3,90%.

Dall'esempio sopra rappresentato, discende che l'acquisto dei Covered Warrant, a fronte di passività indicizzate al Tasso Euribor, svolge una funzione di assicurazione per l'investitore.

L'Investitore, infatti – nell'esempio sopra descritto – ad ogni Data di Esercizio:

- pagherà interessi al tasso Euribor 3 mesi sul mutuo sottostante; e
- nel caso in cui il tasso Euribor 3 mesi sia superiore al livello dello Strike, riceverà un Importo di Liquidazione pari alla differenza tra il tasso Euribor 3 mesi e lo stesso Strike (moltiplicato per il Valore Nominale) commisurato al numero di giorni effettivamente trascorsi nel Periodo di Riferimento; ovvero
- nel caso in cui il tasso Euribor 3 mesi sia inferiore o uguale al livello dello Strike, non riceverà alcun pagamento dal Covered Warrant.

Considerando in modo unitario la posizione finanziaria dell'Investitore (nel nostro esempio, il mutuo più il Covered Warrant), ne consegue che l'Investitore, pur mantenendo una indicizzazione del debito ad un tasso variabile, lo stesso debito risulta "sinteticamente" trasformato in un tasso fisso in tutti i periodi nei quali il Tasso di Riferimento risulta superiore allo Strike. Ciò equivale a dire che, se il tasso di interesse raggiunge lo Strike, il sottoscrittore avrà raggiunto il massimo livello di indebitamento in quanto da quando il tasso Euribor supera lo Strike, per qualunque valore dell'Euribor superiore allo Strike, il sottoscrittore riceverà dal Covered Warrant Cap su Euribor il differenziale, positivo, tra il tasso di interesse Euribor e lo Strike.

Si fa presente, inoltre, che poiché un mutuo è normalmente assoggettato ad una procedura di ammortamento del capitale, è stato previsto che, al fine di consentire una correlazione tra il mutuo e il Covered Warrant, anche il Valore Nominale del Covered Warrant dovrebbe essere assoggettato ad un ammortamento, come di seguito indicato. Ciò significa che il valore nominale delle opzioni incorporate nel Covered Warrant decresce nel tempo,

per riflettere il progressivo pagamento del mutuo idealmente associato al Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” e la conseguente progressiva riduzione del capitale ancora da rimborsare, su cui è calcolato l’interesse.

A mero titolo esemplificativo e non esaustivo i metodi di ammortamento adottati potranno essere: ammortamento progressivo con rata costante (ammortamento francese), ammortamento progressivo con quota capitale costante (ammortamento italiano), ammortamento progressivo con interessi anticipati (ammortamento tedesco), ammortamento con quote di accumulazione (ammortamento americano).

Importo di Liquidazione

A fronte dell’esercizio, i Covered Warrant denominati “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” non conferiscono al portatore degli stessi (il “**Portatore**” o l’“**Investitore**”) alcun diritto alla consegna – alla Data di Esercizio di ciascuna opzione incorporata – di titoli, ma esclusivamente il diritto a ricevere, alla rispettiva Data di Esercizio / Data di Pagamento di ciascuna opzione, un importo pari alla differenza, se positiva (l’ “**Importo di Liquidazione**” “**Differenziale**”), tra il Tasso Euribor applicabile al Periodo di Riferimento (“**Tasso di Riferimento**” o “**Sottostante**”) in cui tale opzione scade, e il valore prefissato del Tasso Euribor (lo “**Strike**”) pari a 3,90% in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto, moltiplicata per il valore nominale (il “**Valore Nominale**”) – soggetto ad ammortamento ed esistente all’inizio di ogni Periodo di Riferimento – dei Covered Warrant esercitati, e per il Coefficiente di Periodo che tiene conto dei giorni effettivamente trascorsi nel periodo di riferimento.

Il Valore Nominale dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” è soggetto ad ammortamento come di seguito indicato.

In particolare, nel caso in cui il Livello di Riferimento dell'Euribor 3 mesi sia pari a 3,182% e quindi inferiore allo Strike (3,90%), l'Investitore percepirà un Importo di Liquidazione alla Data di Pagamento del 1 luglio 2016 pari a zero.

Nel caso in cui, invece, il Livello di Riferimento dell'Euribor 3 mesi sia pari al 3,917%, e quindi superiore allo Strike, l'investitore percepirà un Importo di Liquidazione, alla Data di Pagamento del 3 aprile 2018, pari a Euro 0,01 per ogni Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" di nominali Euro 612,19.

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

Dove:

VN = Valore Nominale esistente all'inizio del Periodo di Riferimento

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

LR = Livello di Riferimento, ossia Livello del Tasso Euribor 3 mesi

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

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

In proposito, si precisa che, poiché la curva dei tassi è soggetta a variazioni quotidiane, il valore dei Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" varierà di conseguenza di giorno in giorno in funzione sia delle variazioni della curva dei tassi e sia delle aspettative del mercato circa la possibile evoluzione della stessa durante la vita residua del Covered Warrant. In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal livello che il tasso d'interesse Euribor assume ad una certa data rispetto al valore dello strike rate, il valore del Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" (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 dell'Euribor sottostante che è anche funzione delle aspettative del mercato.

1.2 Esempificazione e scomposizione del prezzo dei covered warrant

Si riporta di seguito la finalità di investimento, la scomposizione del prezzo dei covered warrant, le esemplificazioni dei rendimenti ed il punto di pareggio unitamente al relativo grafico illustrativo.

Avvertenza

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

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

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

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.

Prima di effettuare qualsiasi operazione è opportuno che l'Investitore consulti i propri consulenti circa la natura e il livello di esposizione al rischio che tale strumento finanziario comporta.

1.3 Fattori di rischio specifici 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 "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" 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.

Rischio di liquidità

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un Investitore di vendere prontamente i Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" prima della loro naturale scadenza, peraltro ad un prezzo in linea con il mercato che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione; in tal caso il prezzo di tali strumenti è condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. L'Investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve 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.

I Covered Warrants non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati.

L'Emittente assume l'onere di controparte impegnandosi incondizionatamente, su richiesta dell'Investitore pervenuta attraverso il Soggetto Incaricato del Collocamento, al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" sul mercato secondario mediante il servizio di investimento "negoziazione per conto proprio" (in contropartita diretta), assicurando con ciò un pronto smobilizzo dell'investimento (di norma entro 3 giorni lavorativi).

Nel Capitolo 6 della Nota Informativa del Prospetto di Base sono indicati i criteri di determinazione del prezzo applicati in caso di riacquisto sul mercato secondario.

Al riguardo si precisa che il prezzo di negoziazione può essere incrementato di commissioni ed oneri di negoziazione in misura non superiore allo 0,02%.

Infine, si evidenzia come nel corso del periodo di offerta dei Covered Warrant l'Emittente abbia la facoltà di ridurre l'ammontare offerto nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa del Prospetto di Base).

Rischio di prezzo

L'Investitore deve tener presente che, nel caso in cui volesse vendere il Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" prima della scadenza, il mercato dei covered warrant è solitamente molto volatile.

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

Il valore dei Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" può variare sia a causa di variazioni dei tassi di interesse distribuite uniformemente in tutte le scadenze (*shift* parallelo della curva dei rendimenti), sia a causa di variazioni non uniformi che producono una variazione nell'inclinazione della curva dei rendimenti.

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

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

Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante

L'investimento in Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" comporta rischi connessi al valore del Sottostante.

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

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

Rischio relativo al livello dello Strike

Il rendimento del Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" viene calcolato a partire dal valore del Sottostante a ciascuna data di esercizio rispetto ad un livello di valore predefinito denominato Strike.

Il posizionamento dello Strike, pertanto, influenza il rendimento del Covered Warrant.

In particolare, maggiore è lo Strike e minore è la probabilità di un rendimento positivo a ciascuna Data di Esercizio.

Rischio di perdita del capitale investito

I Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" 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 "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026", la somma degli Importi di Liquidazione può essere pari a zero nell'ipotesi in cui il Sottostante abbia sempre registrato un valore pari o inferiore allo Strike.

Rischio relativo all'effetto leva

Una delle caratteristiche dei covered warrant è il cosiddetto "effetto leva": una variazione del valore del 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 del Sottostante è in grado di generare una perdita per una opzione call fino all'ammontare complessivo investito. Diversamente un aumento del valore del Sottostante è idonea a produrre un guadagno più che proporzionale rispetto all'andamento del Sottostante.

In relazione a tali caratteristiche dei Covered Warrant, tali strumenti sono indicati per gli investitori esperti

Rischio di deprezzamento in caso di commissioni/altri oneri

Il Prezzo di Emissione comprende una commissione di collocamento/altri oneri a carico dell'Investitore per cui il valore del titolo acquistato può risultare inferiore al Prezzo di Emissione. L'Investitore deve tenere presente, dunque, che il prezzo dei Covered Warrant sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.

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

Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi

I Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" non conferiscono all'Investitore 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.

Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei Covered Warrant non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari.

Il rischio di parziale o totale perdita del Prezzo di Emissione pagato per l'acquisto del Covered Warrant sussiste, quindi, anche indipendentemente dalla solidità finanziaria dell'Emittente.

Rischio conseguente agli eventi rilevanti relativi al 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 Regolamento, relativo all'*European Banking Federation*, sarà da intendersi riferito a tale ente sostitutivo.

Nell'ipotesi in cui l'Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor alla Data di Rilevazione, l'Agente di Calcolo determinerà il livello di riferimento dell'Euribor come indicato al paragrafo 4.2.3 della Nota Informativa nel Prospetto di Base.

Rischio di assenza di rating dello strumento finanziario

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di *rating* per gli strumenti finanziari "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026".

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 5.1.4 della Nota Informativa del Prospetto di Base, 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

Rischi relativi ai conflitti di interesse

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

Di seguito vengono descritti i conflitti di interesse connessi con l'emissione dei Covered Warrant:

a) Coincidenza dell'Emittente con il Responsabile del Collocamento

L'Emittente opera in qualità di Responsabile del Collocamento dei Covered Warrant; in tale caso, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i Covered Warrant collocati sono strumenti finanziari di propria emissione.

b) Commissioni percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento non facenti parte del Gruppo

I Soggetti Incaricati del Collocamento percepiscono delle commissioni di collocamento per l'attività svolta, calcolate sull'ammontare nominale collocato e tale situazione determina un conflitto di interessi.

c) Coincidenza tra l'Emittente e l'Agente per il Calcolo

L'Emittente assolve al ruolo di Agente per il Calcolo e ciò configura una situazione di conflitti di interesse.

Rischio relativo all'eventuale finanziamento

Nel caso in cui l'acquisto dei Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" avvenga ricorrendo ad un finanziamento, se il mercato non incontra le aspettative dell'investitore, questi deve tenere presente che non solo potrà subire una perdita risultante dall'investimento nei Covered Warrant ma dovrà altresì rimborsare il prestito ottenuto ed i relativi interessi senza poter fare affidamento sulla possibilità di rimborsare il prestito ottenuto attraverso i proventi derivanti dai Covered Warrant.

L'investitore deve quindi valutare attentamente la propria situazione finanziaria, così da accertarsi di essere in grado di corrispondere gli interessi sul prestito, e l'eventuale rimborso anticipato del capitale, anche in caso di perdite derivanti dall'investimento in Covered Warrant.

Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo dell'offerta può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli.

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 applicato ai rendimenti

L'Importo di Liquidazione potrà essere gravato da oneri fiscali diversi da quelli in vigore al momento della pubblicazione delle presenti 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. CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE SPECIFICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

Denominazione degli Strumenti Finanziari	Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026																				
Emittente	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo																				
ISIN	IT0004686983																				
Valuta di denominazione	Euro																				
Sottostante	Euribor 3 mesi																				
Base di calcolo	Act/360																				
Convenzione di Calcolo	Modified following, unadjusted																				
Convenzioni di Calendario	TARGET																				
Strike	3,90%																				
Data di Emissione	01.04.2011																				
Data di Scadenza del Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026”	01.04.2026																				
Data di Esercizio/Data di Pagamento	Il primo giorno lavorativo di ciascun mese, sino alla Data di Scadenza																				
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 10.000.000,00 (diecimilioni/00), per un totale di n. 10.000 (diecimila) Covered Warrant, ciascuno del Valore Nominale di Euro 1.000,00 (mille/00), salva la facoltà per l'Emittente, conformemente al paragrafo 5.1.2 della Nota Informativa nel Prospetto di Base, di incrementare ovvero ridurre tale Ammontare.																				
Periodo dell'Offerta	I Covered Warrant saranno offerti dal 31 gennaio 2011 al 25 marzo 2011, salvo chiusura anticipata, ovvero, proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB.																				
Durata	15 (quindici) anni																				
Soggetti Incaricati del collocamento	<table border="1"> <thead> <tr> <th>ABI</th> <th>DENOMINAZIONE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3139</td> <td>Banca Sviluppo S.p.A.</td> </tr> <tr> <td>3273</td> <td>Credito di Romagna S.p.A.</td> </tr> <tr> <td>3425</td> <td>Banco di Credito P. Azzoaglio S.p.A.</td> </tr> <tr> <td>6035</td> <td>Banca Cassa di Risparmio di savigliano</td> </tr> <tr> <td>6095</td> <td>CRA di Bra</td> </tr> <tr> <td>7012</td> <td>BCC Bari</td> </tr> <tr> <td>7026</td> <td>BCC Teramo</td> </tr> <tr> <td>7057</td> <td>Crediveneto</td> </tr> <tr> <td>7058</td> <td>Banca Reggiana</td> </tr> </tbody> </table>	ABI	DENOMINAZIONE	3139	Banca Sviluppo S.p.A.	3273	Credito di Romagna S.p.A.	3425	Banco di Credito P. Azzoaglio S.p.A.	6035	Banca Cassa di Risparmio di savigliano	6095	CRA di Bra	7012	BCC Bari	7026	BCC Teramo	7057	Crediveneto	7058	Banca Reggiana
ABI	DENOMINAZIONE																				
3139	Banca Sviluppo S.p.A.																				
3273	Credito di Romagna S.p.A.																				
3425	Banco di Credito P. Azzoaglio S.p.A.																				
6035	Banca Cassa di Risparmio di savigliano																				
6095	CRA di Bra																				
7012	BCC Bari																				
7026	BCC Teramo																				
7057	Crediveneto																				
7058	Banca Reggiana																				

7062	BCC Mediocrati
7070	Banca di Cesena CC
7072	Emil Banca CC
7073	Banca Romagna Cooperativa
7074	BCC Monastier del Sile
7076	Banca Cremasca
7084	Banca della Marca
7085	Credito Cooperativo Friuli - Credi Friuli
7091	BCC Lametino
7094	BCC Massafra
7098	BCC Antonello da Messina
7108	BCC Agrigentino
7109	BCC Brutia
8001	Mantovabanca 1986
8039	BCC Sassano
8133	Cassa Raiffeisen Merano Soc. Coop.
8147	BCC Pollino
8154	Banca del Cilento
8186	BCC Atestina
8255	Cassa Raiffeisen Oltradige
8311	BCC Benaco Costermano
8315	BCC Valpolicella CC di Marano
8322	Banca Veronese CC di Concamarise
8324	BCC Centropadana
8330	BCC Bassa Friulana
8331	BCC Alto Reno
8345	Banca di Anghiari e Stia
8354	BCC Avetrana
8356	BCC Pordenonese
8365	BCC Alto Tirreno
8375	BCC Basiliano
8382	Bene Banca BCC Bene Vagienna
8397	CRA di Boves
8399	CRA di Brendola
8404	BCC Busto Garolfo
8406	BCC Barbarano
8416	Banca di Verona
8428	BCC Campiglia dei Berici
8429	Banca Padovana CC
8431	BCC Capaccio
8434	BCC Abruzzese Cappelle sul Tavo

8436	BCC Capranica
8437	BCC Basso Sebino
8439	BCC di Caraglio del Cuneese
8440	BCC Carate Brianza
8441	BCC Caravaggio
8446	BCC Area Pratese
8448	Banca Veneta 1896
8450	BCC Alpi Marittime
8453	BCC Carugate
8454	Banca Cremonese
8456	BCC Monti Sibillini
8466	BCC Castel Goffredo
8469	BCC Castellana Grotte
8472	BCC Castenaso
8474	BCC Picena
8486	BCC Pistoia
8487	BCC Cherasco
8491	BCC Civitanova Marche e Monte Cosaro
8499	BCC Orobica
8509	Banca Centro Emilia CC
8511	CRA di Cortina D'Ampezzo e delle Dolomiti
8514	BCC Calcio e Covo
8515	BCC Cremeno
8517	BCC Creta
8519	BCC Fano
8530	BCC Alba Langhe e Roero
8538	BCC Camuna
8542	BCC Ravennate ed Imolese
8549	BCC Filottrano
8551	BCC Fiumicello Aiello
8574	BCC Gatteo
8587	BCC Valdostana
8590	Banca del Centroveneto
8591	BCC Impruneta
8592	BCC Inzago
8597	BCC Laurenzana
8606	BCC Canosa - Loconia
8616	BCC Adige Po
8623	BCC Cavola e Sassuolo
8630	Banca Mantignana
8633	BCC Montagna Pistoiese

8636	BCC Banca della Maremma
8639	BCC Masiano
8661	BCC Irpina
8669	BCC Alto Vicentino
8670	BCC di Montepulciano
8689	BCC Marcon Venezia
8700	BCC del Metauro
8703	BCC Euganea
8704	BCC Ostra e Morro d'Alba
8705	BCC Ostra Vetere
8708	BCC Oppido Lucano e Ripacandida
8712	BCC Paceco
8713	BCC Pachino
8715	Banca di Udine
8716	BCC Palestrina
8717	BCC Paliano
8726	BCC Versilia, Lunigiana, Garfagnana
8728	BCC Piove di Sacco
8731	BCC Pergola
8732	BCC Vicentino - Pojana Maggiore
8735	BCC Pompiano e Franciacorta
8745	BCC Valle Seriana
8753	BCC Pianfei e Rocca de Baldi
8757	BCC Quinto Vicentino
8765	BCC Recanati e Colmurano
8769	BCC Ripatransone
8770	BCC Rivarolo Mantovano
8777	BCC Tuscolo Rocca Priora
8787	BCC Riano
8792	BCC Sala di Cesenatico
8794	BCC Laudense Lodi
8800	BCC San Giorgio Platani
8805	BCC San Giorgio e Meduno
8807	BCC San Giorgio e Valle Agno
8826	Banca di Pesaro
8829	BCC San Pietro in Vincio
8833	BCC Casalgrasso e Sant'albano Stura
8839	Banca Suasa
8843	BCC Sant'Elena
8852	BCC Romagna Est
8866	BCC Signa

	<table border="1"> <tbody> <tr><td>8869</td><td>BCC Sorisole e Lepreno</td></tr> <tr><td>8871</td><td>BCC Spello e Bettona</td></tr> <tr><td>8877</td><td>BCC Staranzano</td></tr> <tr><td>8894</td><td>BCC Carnia e Gemonese</td></tr> <tr><td>8904</td><td>BCC Prealpi</td></tr> <tr><td>8917</td><td>BCC Trevigiano</td></tr> <tr><td>8928</td><td>BCC del Carso</td></tr> <tr><td>8933</td><td>Banca di Credito Cooperativo del Polesine</td></tr> <tr><td>8940</td><td>Banca della Bergamasca</td></tr> <tr><td>8946</td><td>BCC Don Rizzo</td></tr> <tr><td>8951</td><td>BCC San Giuseppe Toniolo - Genzano</td></tr> <tr><td>8965</td><td>Banca San Biagio del Veneto Orientale</td></tr> <tr><td>8973</td><td>CRA S. Giuseppe Camerano</td></tr> <tr><td>8976</td><td>BCC San Giuseppe Petralia</td></tr> <tr><td>8979</td><td>BCC San Michele di Caltanissetta</td></tr> <tr><td>8982</td><td>Banca CC Adria</td></tr> <tr><td>8985</td><td>Banca di Credito Cooperativo del Nisseno</td></tr> <tr><td>8986</td><td>BCC Rovigo Banca</td></tr> <tr><td>8990</td><td>Banca di Santo Stefano</td></tr> </tbody> </table>	8869	BCC Sorisole e Lepreno	8871	BCC Spello e Bettona	8877	BCC Staranzano	8894	BCC Carnia e Gemonese	8904	BCC Prealpi	8917	BCC Trevigiano	8928	BCC del Carso	8933	Banca di Credito Cooperativo del Polesine	8940	Banca della Bergamasca	8946	BCC Don Rizzo	8951	BCC San Giuseppe Toniolo - Genzano	8965	Banca San Biagio del Veneto Orientale	8973	CRA S. Giuseppe Camerano	8976	BCC San Giuseppe Petralia	8979	BCC San Michele di Caltanissetta	8982	Banca CC Adria	8985	Banca di Credito Cooperativo del Nisseno	8986	BCC Rovigo Banca	8990	Banca di Santo Stefano
8869	BCC Sorisole e Lepreno																																						
8871	BCC Spello e Bettona																																						
8877	BCC Staranzano																																						
8894	BCC Carnia e Gemonese																																						
8904	BCC Prealpi																																						
8917	BCC Trevigiano																																						
8928	BCC del Carso																																						
8933	Banca di Credito Cooperativo del Polesine																																						
8940	Banca della Bergamasca																																						
8946	BCC Don Rizzo																																						
8951	BCC San Giuseppe Toniolo - Genzano																																						
8965	Banca San Biagio del Veneto Orientale																																						
8973	CRA S. Giuseppe Camerano																																						
8976	BCC San Giuseppe Petralia																																						
8979	BCC San Michele di Caltanissetta																																						
8982	Banca CC Adria																																						
8985	Banca di Credito Cooperativo del Nisseno																																						
8986	BCC Rovigo Banca																																						
8990	Banca di Santo Stefano																																						
Responsabile del Collocamento	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo																																						
Taglio Minimo	Euro 1.000,00 (mille/00)																																						
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari a 6,685% del Valore Nominale, e cioè Euro 66,85.																																						
Agente per il Calcolo	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo																																						
Coefficiente di Periodo	Giorni mese/36000																																						
Periodo di Riferimento	1 mese																																						
Piano di Ammortamento	Ammortamento progressivo con rata costante (c.d. “ammortamento francese”)																																						
Commissioni di Collocamento	Le Commissioni di Collocamento sono pari a Euro 9,00.																																						
Regime Fiscale	<p>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.</p> <p>A titolo meramente indicativo e non esaustivo di seguito una introduzione alla legislazione italiana in tema di strumenti derivati; questa non deve essere considerata in alcun modo un’analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell’acquisto, della detenzione, della cessione e dell’esercizio dei Covered Warrant.</p> <p>Pur nell’incertezza della materia, il regime fiscale, specificatamente riservato dalla vigente legislazione ai redditi rivenienti da tale tipologia di titoli sembra essere quello previsto dall’art. 81, primo comma, lettera c) quater del D.P.R. 22.12.1986 n. 917. In tale contesto è detto che: “I redditi [...] comunque realizzati mediante rapporti da cui deriva il diritto o l’obbligo di cedere o acquistare a termine strumenti finanziari, valute, metalli preziosi o merci ovvero di ricevere o effettuare a termine uno o più</p>																																						

pagamenti collegati a tassi di interesse, 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 2, del D. Lgs. 14 novembre 1997, n. 461, l’imposta sostitutiva in regime dichiarativo, è liquidata sulle plusvalenze al netto delle minusvalenze nella misura del 12,50%. L’imposta dovuta deve essere versata con le modalità e i termini previsti per il pagamento delle imposte sui redditi dovuta a saldo in base alle dichiarazioni stesse. Le minusvalenze eccedenti sono portate in deduzione, fino a concorrenza delle plusvalenze dei quattro periodi di imposta successivi.

Nel caso in cui l’Investitore detenga tali titoli in portafoglio presso un intermediario abilitato, può essere esercitata l’opzione ai sensi dell’art. 6, D. Lgs. 14 novembre 1997 (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.

L’eventuale ritenuta sarà effettuata dai Soggetti Incaricati del Collocamento in qualità di “sostituti di imposta”.

3. ESEMPLIFICAZIONI

3.1 Esemplicazioni e scomposizione dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026”

Finalità di investimento

Gli “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” consentono all’Investitore di coprire posizioni di rischio derivanti dall’aumento del tasso di interesse cui è indicizzata la posizione debitoria. Ne discende che l’Investitore in detti strumenti finanziari ha un’aspettativa di rialzo del tasso di interesse di riferimento.

Scomposizione in opzioni dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026”

Gli strumenti finanziari derivati oggetto delle presenti Condizioni Definitive, sono un prodotto di tipo strutturato costituito da una pluralità di opzioni call aventi come sottostante il tasso di interesse Euribor 3 mesi.

Metodo di determinazione del pricing

Per le esemplificazioni di seguito riportate si consideri, in data 18 gennaio 2011, un Covered Warrant su Euribor 3 mesi avente le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale (in Euro)	Data di Scadenza	Strike	Coefficiente di Periodo
1.000,00	01.04.2026	3,90%	Giorni effettivi/36000

e con la seguente Tabella di Ammortamento del Valore Nominale del “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026”:

DATA	VALORE NOMINALE EURO	DATA	VALORE NOMINALE EURO
1-Apr-11	1.000,00	1-Nov-18	568,84
1-May-11	995,94	1-Dec-18	563,34
1-Jun-11	991,86	1-Jan-19	557,82
1-Jul-11	987,77	1-Feb-19	552,28
1-Aug-11	983,66	1-Mar-19	546,72

1-Sep-11	979,55	1-Apr-19	541,15
1-Oct-11	975,41	1-May-19	535,56
1-Nov-11	971,27	1-Jun-19	529,95
1-Dec-11	967,11	1-Jul-19	524,32
1-Jan-12	962,94	1-Aug-19	518,67
1-Feb-12	958,75	1-Sep-19	513,00
1-Mar-12	954,55	1-Oct-19	507,31
1-Apr-12	950,33	1-Nov-19	501,61
1-May-12	946,10	1-Dec-19	495,88
1-Jun-12	941,86	1-Jan-20	490,14
1-Jul-12	937,60	1-Feb-20	484,37
1-Aug-12	933,33	1-Mar-20	478,59
1-Sep-12	929,05	1-Apr-20	472,79
1-Oct-12	924,75	1-May-20	466,97
1-Nov-12	920,43	1-Jun-20	461,13
1-Dec-12	916,10	1-Jul-20	455,27
1-Jan-13	911,76	1-Aug-20	449,39
1-Feb-13	907,40	1-Sep-20	443,49
1-Mar-13	903,03	1-Oct-20	437,57
1-Apr-13	898,64	1-Nov-20	431,63
1-May-13	894,24	1-Dec-20	425,68
1-Jun-13	889,83	1-Jan-21	419,70
1-Jul-13	885,40	1-Feb-21	413,70
1-Aug-13	880,95	1-Mar-21	407,68
1-Sep-13	876,49	1-Apr-21	401,64
1-Oct-13	872,01	1-May-21	395,59
1-Nov-13	867,52	1-Jun-21	389,51
1-Dec-13	863,02	1-Jul-21	383,41
1-Jan-14	858,50	1-Aug-21	377,29
1-Feb-14	853,96	1-Sep-21	371,15
1-Mar-14	849,41	1-Oct-21	364,99
1-Apr-14	844,85	1-Nov-21	358,81
1-May-14	840,27	1-Dec-21	352,61
1-Jun-14	835,67	1-Jan-22	346,39
1-Jul-14	831,06	1-Feb-22	340,15
1-Aug-14	826,43	1-Mar-22	333,88
1-Sep-14	821,79	1-Apr-22	327,60
1-Oct-14	817,13	1-May-22	321,29
1-Nov-14	812,46	1-Jun-22	314,97
1-Dec-14	807,77	1-Jul-22	308,62
1-Jan-15	803,07	1-Aug-22	302,25

1-Feb-15	798,35	1-Sep-22	295,86
1-Mar-15	793,61	1-Oct-22	289,45
1-Apr-15	788,86	1-Nov-22	283,02
1-May-15	784,09	1-Dec-22	276,57
1-Jun-15	779,31	1-Jan-23	270,09
1-Jul-15	774,51	1-Feb-23	263,60
1-Aug-15	769,69	1-Mar-23	257,08
1-Sep-15	764,86	1-Apr-23	250,54
1-Oct-15	760,02	1-May-23	243,98
1-Nov-15	755,15	1-Jun-23	237,39
1-Dec-15	750,27	1-Jul-23	230,79
1-Jan-16	745,38	1-Aug-23	224,16
1-Feb-16	740,46	1-Sep-23	217,51
1-Mar-16	735,54	1-Oct-23	210,84
1-Apr-16	730,59	1-Nov-23	204,14
1-May-16	725,63	1-Dec-23	197,43
1-Jun-16	720,65	1-Jan-24	190,69
1-Jul-16	715,66	1-Feb-24	183,93
1-Aug-16	710,65	1-Mar-24	177,14
1-Sep-16	705,62	1-Apr-24	170,34
1-Oct-16	700,57	1-May-24	163,51
1-Nov-16	695,51	1-Jun-24	156,66
1-Dec-16	690,43	1-Jul-24	149,78
1-Jan-17	685,34	1-Aug-24	142,88
1-Feb-17	680,22	1-Sep-24	135,96
1-Mar-17	675,09	1-Oct-24	129,02
1-Apr-17	669,95	1-Nov-24	122,05
1-May-17	664,78	1-Dec-24	115,06
1-Jun-17	659,60	1-Jan-25	108,05
1-Jul-17	654,41	1-Feb-25	101,01
1-Aug-17	649,19	1-Mar-25	93,95
1-Sep-17	643,96	1-Apr-25	86,87
1-Oct-17	638,71	1-May-25	79,76
1-Nov-17	633,44	1-Jun-25	72,63
1-Dec-17	628,15	1-Jul-25	65,48
1-Jan-18	622,85	1-Aug-25	58,30
1-Feb-18	617,53	1-Sep-25	51,09
1-Mar-18	612,19	1-Oct-25	43,87
1-Apr-18	606,84	1-Nov-25	36,62
1-May-18	601,46	1-Dec-25	29,34
1-Jun-18	596,07	1-Jan-26	22,04

1-Jul-18	590,66	1-Feb-26	14,72
1-Aug-18	585,23	1-Mar-26	7,37
1-Sep-18	579,78	1-Apr-26	0,00
1-Oct-18	574,32		

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant

In data 18 gennaio 2011 si determina il valore del Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” avendo attribuito alle variabili introdotte nel modello di calcolo riportato al successivo paragrafo “Esemplificazione del valore teorico dei Covered Warrant”, i valori seguenti:

Valore Nominale (in Euro)	1.000,00
Data di Scadenza	01.04.2026
Strike	3,90%
Coefficiente di Periodo	Giorni effettivi/36000
Tasso <i>free risk</i> (tasso swap 15y)	3,5910%
Volatilità Implicita	31,40%
Periodo di Riferimento	1 mese
Sottostante	Euribor 3 mesi

Sulla base di tali valori, il prezzo dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” è pari ad Euro 66,85 (6,685% del Valore Nominale) comprensivo delle commissioni di collocamento.

In particolare, il Prezzo di Emissione del Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” di cui alla presente esemplificazione è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle seguenti componenti:

Valore dell’opzione Cap con strike uguale al 3,90% (pari al 86,54% del Prezzo di Emissione)	Euro	57,85
Valore delle Commissioni di Collocamento (pari al 13,46% del Prezzo di Emissione)	Euro	9,00
Prezzo di Emissione dei Covered Warrant	Euro	66,85

Esemplificazione del valore teorico dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026”

Il valore teorico dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” è determinato in ragione del modello di calcolo

denominato “Black¹”, inteso come il modello utilizzato per la valorizzazione di strumenti finanziari derivati aventi come sottostante tassi di interesse, che tiene conto di almeno i seguenti fattori di mercato:

- 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*.

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 del Covered Warrant
Sottostante	↑	↑
Strike rate	↑	↓
Vita residua	↓	↓
Volatilità	↑	↑
Tasso <i>free-risk</i>	↑	↑

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 alla Data 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.

Gli esempi che seguono mostrano l’impatto sul valore teorico del Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026” prodotto da variazioni del valore del Sottostante, del livello della volatilità, dell’andamento dei tassi e della vita residua del Covered Warrant, assumendo di mantenere, di volta in volta, costanti le altre variabili.

A titolo esemplificativo:

¹ Il modello di Black è un metodo di calcolo per il pricing delle opzioni presente nella primaria letteratura scientifica e di riferimento per il mercato. Cfr. F. Black: “ *The pricing of commodity contracts*”, *Journal of Financial Economics*, 3 (March 1976), 167-179.

Esempio A:

descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto percentuale (1,00%) sul valore del Sottostante (Euribor 3 mesi pari a 1,012% alla data del 18 gennaio 2011) assumendo che la volatilità, la vita residua ed il valore nominale rimangano invariati e che i tassi su tutte le scadenze delle opzioni call incorporate nel Covered Warrant subiscano le medesime variazioni del Sottostante.

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante	Prezzo Covered Warrant	Variazione Prezzo Covered Warrant
2,01%	1,00%	100,01	49,61%
1,01%	0,00%	66,85	0,00%
0,01%	-1,00%	41,14	-38,47%

Esempio B:

descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi (tassi IRS) a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni) pari a 1,5375% alla data del 18 gennaio 2011, mantenendo invariati gli altri parametri.

Differenziale Tassi 10 anni e 2 anni	Variazione Sottostante	Prezzo Covered Warrant	Variazione Prezzo Covered Warrant
2,54%	1,00%	90,61	35,54%
1,54%	0,00%	66,85	0,00%
0,54%	-1,00%	49,19	-26,41%

Esempio C: descrive l’impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto percentuale (1,00%) nella volatilità implicita del Sottostante (pari a 31,40% alla data del 18 gennaio 2011), assumendo che il valore del Sottostante, la vita residua e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo Covered Warrant	Variazione Prezzo Covered Warrant
32,40%	1,00%	68,85	3,00%
31,40%	0,00%	66,85	0,00%
30,40%	-1,00%	64,85	-2,99%

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	Prezzo Covered Warrant	Variazione Prezzo Covered Warrant
15 anni	66,85	0,00%
14 anni e 265 giorni	65,65	-1,80%
14 anni e 165 giorni	64,44	-3,60%
14 anni e 65 giorni	63,24	-5,40%

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 (vedi tabelle seguenti)

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

LR = Livello di Riferimento, ossia 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 (pari al 3,60%)

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

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

Scenario 1: Ipotesi meno favorevole per l'Investitore, in cui le opzioni non vengono mai esercitate in quanto il valore del Livello di Riferimento non è mai superiore allo Strike, posto uno Strike pari al 3,60% come indicato nel precedente paragrafo 2.

Si ipotizza che il valore del sottostante rilevato alla data del 18 gennaio 2011 aumenti in modo costante nel tempo del 0,015%

Data di Emissione	Periodo di riferimento	Data di Esercizio/Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Apr-11	01-Apr-2011 / 01-May-2011	2-May-11	1.000,00	0,00083	1,012	0,00
	01-May-2011 / 01-Jun-2011	1-Jun-11	995,94	0,00086	1,027	0,00
	01-Jun-2011 / 01-Jul-2011	1-Jul-11	991,86	0,00083	1,042	0,00
	01-Jul-2011 / 01-Aug-2011	1-Aug-11	987,77	0,00086	1,057	0,00
	01-Aug-2011 / 01-Sep-2011	1-Sep-11	983,66	0,00086	1,072	0,00
	01-Sep-2011 / 01-Oct-2011	3-Oct-11	979,55	0,00083	1,087	0,00
	01-Oct-2011 / 01-Nov-2011	1-Nov-11	975,41	0,00086	1,102	0,00
	01-Nov-2011 / 01-Dec-2011	1-Dec-11	971,27	0,00083	1,117	0,00
	01-Dec-2011 / 01-Jan-2012	2-Jan-12	967,11	0,00086	1,132	0,00
	01-Jan-2012 / 01-Feb-2012	1-Feb-12	962,94	0,00086	1,147	0,00
	01-Feb-2012 / 01-Mar-2012	1-Mar-12	958,75	0,00081	1,162	0,00
	01-Mar-2012 / 01-Apr-2012	2-Apr-12	954,55	0,00086	1,177	0,00
	01-Apr-2012 / 01-May-2012	2-May-12	950,33	0,00083	1,192	0,00
	01-May-2012 / 01-Jun-2012	1-Jun-12	946,10	0,00086	1,207	0,00
	01-Jun-2012 / 01-Jul-2012	2-Jul-12	941,86	0,00083	1,222	0,00
	01-Jul-2012 / 01-Aug-2012	1-Aug-12	937,60	0,00086	1,237	0,00
	01-Aug-2012 / 01-Sep-2012	3-Sep-12	933,33	0,00086	1,252	0,00

	01-Sep-2012 / 01-Oct-2012	1-Oct-12	929,05	0,00083	1,267	0,00
	01-Oct-2012 / 01-Nov-2012	1-Nov-12	924,75	0,00086	1,282	0,00
	01-Nov-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	920,43	0,00083	1,297	0,00
	01-Dec-2012 / 01-Jan-2013	2-Jan-13	916,10	0,00086	1,312	0,00
	01-Jan-2013 / 01-Feb-2013	1-Feb-13	911,76	0,00086	1,327	0,00
	01-Feb-2013 / 01-Mar-2013	1-Mar-13	907,40	0,00078	1,342	0,00
	01-Mar-2013 / 01-Apr-2013	2-Apr-13	903,03	0,00086	1,357	0,00
	01-Apr-2013 / 01-May-2013	2-May-13	898,64	0,00083	1,372	0,00
	01-May-2013 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	894,24	0,00086	1,387	0,00
	01-Jun-2013 / 01-Jul-2013	1-Jul-13	889,83	0,00083	1,402	0,00
	01-Jul-2013 / 01-Aug-2013	1-Aug-13	885,40	0,00086	1,417	0,00
	01-Aug-2013 / 01-Sep-2013	2-Sep-13	880,95	0,00086	1,432	0,00
	01-Sep-2013 / 01-Oct-2013	1-Oct-13	876,49	0,00083	1,447	0,00
	01-Oct-2013 / 01-Nov-2013	1-Nov-13	872,01	0,00086	1,462	0,00
	01-Nov-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	867,52	0,00083	1,477	0,00
	01-Dec-2013 / 01-Jan-2014	2-Jan-14	863,02	0,00086	1,492	0,00
	01-Jan-2014 / 01-Feb-2014	3-Feb-14	858,50	0,00086	1,507	0,00
	01-Feb-2014 / 01-Mar-2014	3-Mar-14	853,96	0,00078	1,522	0,00
	01-Mar-2014 / 01-Apr-2014	1-Apr-14	849,41	0,00086	1,537	0,00
	01-Apr-2014 / 01-May-2014	2-May-14	844,85	0,00083	1,552	0,00
	01-May-2014 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	840,27	0,00086	1,567	0,00
	01-Jun-2014 / 01-Jul-2014	1-Jul-14	835,67	0,00083	1,582	0,00
	01-Jul-2014 / 01-Aug-2014	1-Aug-14	831,06	0,00086	1,597	0,00
	01-Aug-2014 / 01-Sep-2014	1-Sep-14	826,43	0,00086	1,612	0,00
	01-Sep-2014 / 01-Oct-2014	1-Oct-14	821,79	0,00083	1,627	0,00
	01-Oct-2014 / 01-Nov-2014	3-Nov-14	817,13	0,00086	1,642	0,00
	01-Nov-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	812,46	0,00083	1,657	0,00
	01-Dec-2014 / 01-Jan-2015	2-Jan-15	807,77	0,00086	1,672	0,00
	01-Jan-2015 / 01-Feb-2015	2-Feb-15	803,07	0,00086	1,687	0,00
	01-Feb-2015 / 01-Mar-2015	2-Mar-15	798,35	0,00078	1,702	0,00
	01-Mar-2015 / 01-Apr-2015	1-Apr-15	793,61	0,00086	1,717	0,00
	01-Apr-2015 / 01-May-2015	4-May-15	788,86	0,00083	1,732	0,00
	01-May-2015 / 01-Jun-2015	1-Jun-15	784,09	0,00086	1,747	0,00
	01-Jun-2015 / 01-Jul-2015	1-Jul-15	779,31	0,00083	1,762	0,00
	01-Jul-2015 / 01-Aug-2015	3-Aug-15	774,51	0,00086	1,777	0,00
	01-Aug-2015 / 01-Sep-2015	1-Sep-15	769,69	0,00086	1,792	0,00
	01-Sep-2015 / 01-Oct-2015	1-Oct-15	764,86	0,00083	1,807	0,00
	01-Oct-2015 / 01-Nov-2015	2-Nov-15	760,02	0,00086	1,822	0,00
	01-Nov-2015 / 01-Dec-2015	1-Dec-15	755,15	0,00083	1,837	0,00
	01-Dec-2015 / 01-Jan-2016	4-Jan-16	750,27	0,00086	1,852	0,00
	01-Jan-2016 / 01-Feb-2016	1-Feb-16	745,38	0,00086	1,867	0,00
	01-Feb-2016 / 01-Mar-2016	1-Mar-16	740,46	0,00081	1,882	0,00
	01-Mar-2016 / 01-Apr-2016	1-Apr-16	735,54	0,00086	1,897	0,00
	01-Apr-2016 / 01-May-2016	2-May-16	730,59	0,00083	1,912	0,00

	01-May-2016 / 01-Jun-2016	1-Jun-16	725,63	0,00086	1,927	0,00
	01-Jun-2016 / 01-Jul-2016	1-Jul-16	720,65	0,00083	1,942	0,00
	01-Jul-2016 / 01-Aug-2016	1-Aug-16	715,66	0,00086	1,957	0,00
	01-Aug-2016 / 01-Sep-2016	1-Sep-16	710,65	0,00086	1,972	0,00
	01-Sep-2016 / 01-Oct-2016	3-Oct-16	705,62	0,00083	1,987	0,00
	01-Oct-2016 / 01-Nov-2016	1-Nov-16	700,57	0,00086	2,002	0,00
	01-Nov-2016 / 01-Dec-2016	1-Dec-16	695,51	0,00083	2,017	0,00
	01-Dec-2016 / 01-Jan-2017	2-Jan-17	690,43	0,00086	2,032	0,00
	01-Jan-2017 / 01-Feb-2017	1-Feb-17	685,34	0,00086	2,047	0,00
	01-Feb-2017 / 01-Mar-2017	1-Mar-17	680,22	0,00078	2,062	0,00
	01-Mar-2017 / 01-Apr-2017	3-Apr-17	675,09	0,00086	2,077	0,00
	01-Apr-2017 / 01-May-2017	2-May-17	669,95	0,00083	2,092	0,00
	01-May-2017 / 01-Jun-2017	1-Jun-17	664,78	0,00086	2,107	0,00
	01-Jun-2017 / 01-Jul-2017	3-Jul-17	659,60	0,00083	2,122	0,00
	01-Jul-2017 / 01-Aug-2017	1-Aug-17	654,41	0,00086	2,137	0,00
	01-Aug-2017 / 01-Sep-2017	1-Sep-17	649,19	0,00086	2,152	0,00
	01-Sep-2017 / 01-Oct-2017	2-Oct-17	643,96	0,00083	2,167	0,00
	01-Oct-2017 / 01-Nov-2017	1-Nov-17	638,71	0,00086	2,182	0,00
	01-Nov-2017 / 01-Dec-2017	1-Dec-17	633,44	0,00083	2,197	0,00
	01-Dec-2017 / 01-Jan-2018	2-Jan-18	628,15	0,00086	2,212	0,00
	01-Jan-2018 / 01-Feb-2018	1-Feb-18	622,85	0,00086	2,227	0,00
	01-Feb-2018 / 01-Mar-2018	1-Mar-18	617,53	0,00078	2,242	0,00
	01-Mar-2018 / 01-Apr-2018	3-Apr-18	612,19	0,00086	2,257	0,00
	01-Apr-2018 / 01-May-2018	2-May-18	606,84	0,00083	2,272	0,00
	01-May-2018 / 01-Jun-2018	1-Jun-18	601,46	0,00086	2,287	0,00
	01-Jun-2018 / 01-Jul-2018	2-Jul-18	596,07	0,00083	2,302	0,00
	01-Jul-2018 / 01-Aug-2018	1-Aug-18	590,66	0,00086	2,317	0,00
	01-Aug-2018 / 01-Sep-2018	3-Sep-18	585,23	0,00086	2,332	0,00
	01-Sep-2018 / 01-Oct-2018	1-Oct-18	579,78	0,00083	2,347	0,00
	01-Oct-2018 / 01-Nov-2018	1-Nov-18	574,32	0,00086	2,362	0,00
	01-Nov-2018 / 01-Dec-2018	3-Dec-18	568,84	0,00083	2,377	0,00
	01-Dec-2018 / 01-Jan-2019	2-Jan-19	563,34	0,00086	2,392	0,00
	01-Jan-2019 / 01-Feb-2019	1-Feb-19	557,82	0,00086	2,407	0,00
	01-Feb-2019 / 01-Mar-2019	1-Mar-19	552,28	0,00078	2,422	0,00
	01-Mar-2019 / 01-Apr-2019	1-Apr-19	546,72	0,00086	2,437	0,00
	01-Apr-2019 / 01-May-2019	2-May-19	541,15	0,00083	2,452	0,00
	01-May-2019 / 01-Jun-2019	3-Jun-19	535,56	0,00086	2,467	0,00
	01-Jun-2019 / 01-Jul-2019	1-Jul-19	529,95	0,00083	2,482	0,00
	01-Jul-2019 / 01-Aug-2019	1-Aug-19	524,32	0,00086	2,497	0,00
	01-Aug-2019 / 01-Sep-2019	2-Sep-19	518,67	0,00086	2,512	0,00
	01-Sep-2019 / 01-Oct-2019	1-Oct-19	513,00	0,00083	2,527	0,00
	01-Oct-2019 / 01-Nov-2019	1-Nov-19	507,31	0,00086	2,542	0,00
	01-Nov-2019 / 01-Dec-2019	2-Dec-19	501,61	0,00083	2,557	0,00
	01-Dec-2019 / 01-Jan-2020	2-Jan-20	495,88	0,00086	2,572	0,00

	01-Jan-2020 / 01-Feb-2020	3-Feb-20	490,14	0,00086	2,587	0,00
	01-Feb-2020 / 01-Mar-2020	2-Mar-20	484,37	0,00081	2,602	0,00
	01-Mar-2020 / 01-Apr-2020	1-Apr-20	478,59	0,00086	2,617	0,00
	01-Apr-2020 / 01-May-2020	4-May-20	472,79	0,00083	2,632	0,00
	01-May-2020 / 01-Jun-2020	1-Jun-20	466,97	0,00086	2,647	0,00
	01-Jun-2020 / 01-Jul-2020	1-Jul-20	461,13	0,00083	2,662	0,00
	01-Jul-2020 / 01-Aug-2020	3-Aug-20	455,27	0,00086	2,677	0,00
	01-Aug-2020 / 01-Sep-2020	1-Sep-20	449,39	0,00086	2,692	0,00
	01-Sep-2020 / 01-Oct-2020	1-Oct-20	443,49	0,00083	2,707	0,00
	01-Oct-2020 / 01-Nov-2020	2-Nov-20	437,57	0,00086	2,722	0,00
	01-Nov-2020 / 01-Dec-2020	1-Dec-20	431,63	0,00083	2,737	0,00
	01-Dec-2020 / 01-Jan-2021	4-Jan-21	425,68	0,00086	2,752	0,00
	01-Jan-2021 / 01-Feb-2021	1-Feb-21	419,70	0,00086	2,767	0,00
	01-Feb-2021 / 01-Mar-2021	1-Mar-21	413,70	0,00078	2,782	0,00
	01-Mar-2021 / 01-Apr-2021	1-Apr-21	407,68	0,00086	2,797	0,00
	01-Apr-2021 / 01-May-2021	3-May-21	401,64	0,00083	2,812	0,00
	01-May-2021 / 01-Jun-2021	1-Jun-21	395,59	0,00086	2,827	0,00
	01-Jun-2021 / 01-Jul-2021	1-Jul-21	389,51	0,00083	2,842	0,00
	01-Jul-2021 / 01-Aug-2021	2-Aug-21	383,41	0,00086	2,857	0,00
	01-Aug-2021 / 01-Sep-2021	1-Sep-21	377,29	0,00086	2,872	0,00
	01-Sep-2021 / 01-Oct-2021	1-Oct-21	371,15	0,00083	2,887	0,00
	01-Oct-2021 / 01-Nov-2021	1-Nov-21	364,99	0,00086	2,902	0,00
	01-Nov-2021 / 01-Dec-2021	1-Dec-21	358,81	0,00083	2,917	0,00
	01-Dec-2021 / 01-Jan-2022	3-Jan-22	352,61	0,00086	2,932	0,00
	01-Jan-2022 / 01-Feb-2022	1-Feb-22	346,39	0,00086	2,947	0,00
	01-Feb-2022 / 01-Mar-2022	1-Mar-22	340,15	0,00078	2,962	0,00
	01-Mar-2022 / 01-Apr-2022	1-Apr-22	333,88	0,00086	2,977	0,00
	01-Apr-2022 / 01-May-2022	2-May-22	327,60	0,00083	2,992	0,00
	01-May-2022 / 01-Jun-2022	1-Jun-22	321,29	0,00086	3,007	0,00
	01-Jun-2022 / 01-Jul-2022	1-Jul-22	314,97	0,00083	3,022	0,00
	01-Jul-2022 / 01-Aug-2022	1-Aug-22	308,62	0,00086	3,037	0,00
	01-Aug-2022 / 01-Sep-2022	1-Sep-22	302,25	0,00086	3,052	0,00
	01-Sep-2022 / 01-Oct-2022	3-Oct-22	295,86	0,00083	3,067	0,00
	01-Oct-2022 / 01-Nov-2022	1-Nov-22	289,45	0,00086	3,082	0,00
	01-Nov-2022 / 01-Dec-2022	1-Dec-22	283,02	0,00083	3,097	0,00
	01-Dec-2022 / 01-Jan-2023	2-Jan-23	276,57	0,00086	3,112	0,00
	01-Jan-2023 / 01-Feb-2023	1-Feb-23	270,09	0,00086	3,127	0,00
	01-Feb-2023 / 01-Mar-2023	1-Mar-23	263,60	0,00078	3,142	0,00
	01-Mar-2023 / 01-Apr-2023	3-Apr-23	257,08	0,00086	3,157	0,00
	01-Apr-2023 / 01-May-2023	2-May-23	250,54	0,00083	3,172	0,00
	01-May-2023 / 01-Jun-2023	1-Jun-23	243,98	0,00086	3,187	0,00
	01-Jun-2023 / 01-Jul-2023	3-Jul-23	237,39	0,00083	3,202	0,00
	01-Jul-2023 / 01-Aug-2023	1-Aug-23	230,79	0,00086	3,217	0,00
	01-Aug-2023 / 01-Sep-2023	1-Sep-23	224,16	0,00086	3,232	0,00

	01-Sep-2023 / 01-Oct-2023	2-Oct-23	217,51	0,00083	3,247	0,00
	01-Oct-2023 / 01-Nov-2023	1-Nov-23	210,84	0,00086	3,262	0,00
	01-Nov-2023 / 01-Dec-2023	1-Dec-23	204,14	0,00083	3,277	0,00
	01-Dec-2023 / 01-Jan-2024	2-Jan-24	197,43	0,00086	3,292	0,00
	01-Jan-2024 / 01-Feb-2024	1-Feb-24	190,69	0,00086	3,307	0,00
	01-Feb-2024 / 01-Mar-2024	1-Mar-24	183,93	0,00081	3,322	0,00
	01-Mar-2024 / 01-Apr-2024	2-Apr-24	177,14	0,00086	3,337	0,00
	01-Apr-2024 / 01-May-2024	2-May-24	170,34	0,00083	3,352	0,00
	01-May-2024 / 01-Jun-2024	3-Jun-24	163,51	0,00086	3,367	0,00
	01-Jun-2024 / 01-Jul-2024	1-Jul-24	156,66	0,00083	3,382	0,00
	01-Jul-2024 / 01-Aug-2024	1-Aug-24	149,78	0,00086	3,397	0,00
	01-Aug-2024 / 01-Sep-2024	2-Sep-24	142,88	0,00086	3,412	0,00
	01-Sep-2024 / 01-Oct-2024	1-Oct-24	135,96	0,00083	3,427	0,00
	01-Oct-2024 / 01-Nov-2024	1-Nov-24	129,02	0,00086	3,442	0,00
	01-Nov-2024 / 01-Dec-2024	2-Dec-24	122,05	0,00083	3,457	0,00
	01-Dec-2024 / 01-Jan-2025	2-Jan-25	115,06	0,00086	3,472	0,00
	01-Jan-2025 / 01-Feb-2025	3-Feb-25	108,05	0,00086	3,487	0,00
	01-Feb-2025 / 01-Mar-2025	3-Mar-25	101,01	0,00078	3,502	0,00
	01-Mar-2025 / 01-Apr-2025	1-Apr-25	93,95	0,00086	3,517	0,00
	01-Apr-2025 / 01-May-2025	2-May-25	86,87	0,00083	3,532	0,00
	01-May-2025 / 01-Jun-2025	2-Jun-25	79,76	0,00086	3,547	0,00
	01-Jun-2025 / 01-Jul-2025	1-Jul-25	72,63	0,00083	3,562	0,00
	01-Jul-2025 / 01-Aug-2025	1-Aug-25	65,48	0,00086	3,577	0,00
	01-Aug-2025 / 01-Sep-2025	1-Sep-25	58,30	0,00086	3,592	0,00
	01-Sep-2025 / 01-Oct-2025	1-Oct-25	51,09	0,00083	3,607	0,00
	01-Oct-2025 / 01-Nov-2025	3-Nov-25	43,87	0,00086	3,622	0,00
	01-Nov-2025 / 01-Dec-2025	1-Dec-25	36,62	0,00083	3,637	0,00
	01-Dec-2025 / 01-Jan-2026	2-Jan-26	29,34	0,00086	3,652	0,00
	01-Jan-2026 / 01-Feb-2026	2-Feb-26	22,04	0,00086	3,667	0,00
	01-Feb-2026 / 01-Mar-2026	2-Mar-26	14,72	0,00078	3,682	0,00
	01-Mar-2026 / 01-Apr-2026	1-Apr-26	7,37	0,00086	3,697	0,00
TOTALE						0,00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 66,85 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al precedente paragrafo 3.1 “Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant”), l’Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro zero, dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio, subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario 2: Ipotesi intermedia per l’Investitore in cui la somma degli Importi di Liquidazione (*pay off*) è maggiore di zero ma inferiore al premio pagato

Si ipotizza che il valore del sottostante rilevato alla data del 18 gennaio 2011 aumenti in modo costante nel tempo del 0,035%.

Data di Emissione	Periodo di riferimento	Data di Esercizio/ Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Apr-11	01-Apr-2011 / 01-May-2011	2-May-11	1.000,00	0,00083	1,012	0,00
	01-May-2011 / 01-Jun-2011	1-Jun-11	995,94	0,00086	1,047	0,00
	01-Jun-2011 / 01-Jul-2011	1-Jul-11	991,86	0,00083	1,082	0,00
	01-Jul-2011 / 01-Aug-2011	1-Aug-11	987,77	0,00086	1,117	0,00
	01-Aug-2011 / 01-Sep-2011	1-Sep-11	983,66	0,00086	1,152	0,00
	01-Sep-2011 / 01-Oct-2011	3-Oct-11	979,55	0,00083	1,187	0,00
	01-Oct-2011 / 01-Nov-2011	1-Nov-11	975,41	0,00086	1,222	0,00
	01-Nov-2011 / 01-Dec-2011	1-Dec-11	971,27	0,00083	1,257	0,00
	01-Dec-2011 / 01-Jan-2012	2-Jan-12	967,11	0,00086	1,292	0,00
	01-Jan-2012 / 01-Feb-2012	1-Feb-12	962,94	0,00086	1,327	0,00
	01-Feb-2012 / 01-Mar-2012	1-Mar-12	958,75	0,00081	1,362	0,00
	01-Mar-2012 / 01-Apr-2012	2-Apr-12	954,55	0,00086	1,397	0,00
	01-Apr-2012 / 01-May-2012	2-May-12	950,33	0,00083	1,432	0,00
	01-May-2012 / 01-Jun-2012	1-Jun-12	946,10	0,00086	1,467	0,00
	01-Jun-2012 / 01-Jul-2012	2-Jul-12	941,86	0,00083	1,502	0,00
	01-Jul-2012 / 01-Aug-2012	1-Aug-12	937,60	0,00086	1,537	0,00
	01-Aug-2012 / 01-Sep-2012	3-Sep-12	933,33	0,00086	1,572	0,00
	01-Sep-2012 / 01-Oct-2012	1-Oct-12	929,05	0,00083	1,607	0,00
	01-Oct-2012 / 01-Nov-2012	1-Nov-12	924,75	0,00086	1,642	0,00
	01-Nov-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	920,43	0,00083	1,677	0,00
	01-Dec-2012 / 01-Jan-2013	2-Jan-13	916,10	0,00086	1,712	0,00
	01-Jan-2013 / 01-Feb-2013	1-Feb-13	911,76	0,00086	1,747	0,00
	01-Feb-2013 / 01-Mar-2013	1-Mar-13	907,40	0,00078	1,782	0,00
	01-Mar-2013 / 01-Apr-2013	2-Apr-13	903,03	0,00086	1,817	0,00
	01-Apr-2013 / 01-May-2013	2-May-13	898,64	0,00083	1,852	0,00
	01-May-2013 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	894,24	0,00086	1,887	0,00
	01-Jun-2013 / 01-Jul-2013	1-Jul-13	889,83	0,00083	1,922	0,00
	01-Jul-2013 / 01-Aug-2013	1-Aug-13	885,40	0,00086	1,957	0,00
	01-Aug-2013 / 01-Sep-2013	2-Sep-13	880,95	0,00086	1,992	0,00
	01-Sep-2013 / 01-Oct-2013	1-Oct-13	876,49	0,00083	2,027	0,00
	01-Oct-2013 / 01-Nov-2013	1-Nov-13	872,01	0,00086	2,062	0,00
	01-Nov-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	867,52	0,00083	2,097	0,00
	01-Dec-2013 / 01-Jan-2014	2-Jan-14	863,02	0,00086	2,132	0,00
	01-Jan-2014 / 01-Feb-2014	3-Feb-14	858,50	0,00086	2,167	0,00
	01-Feb-2014 / 01-Mar-2014	3-Mar-14	853,96	0,00078	2,202	0,00
	01-Mar-2014 / 01-Apr-2014	1-Apr-14	849,41	0,00086	2,237	0,00
	01-Apr-2014 / 01-May-2014	2-May-14	844,85	0,00083	2,272	0,00
	01-May-2014 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	840,27	0,00086	2,307	0,00
	01-Jun-2014 / 01-Jul-2014	1-Jul-14	835,67	0,00083	2,342	0,00
	01-Jul-2014 / 01-Aug-2014	1-Aug-14	831,06	0,00086	2,377	0,00
	01-Aug-2014 / 01-Sep-2014	1-Sep-14	826,43	0,00086	2,412	0,00

	01-Sep-2014 / 01-Oct-2014	1-Oct-14	821,79	0,00083	2,447	0,00
	01-Oct-2014 / 01-Nov-2014	3-Nov-14	817,13	0,00086	2,482	0,00
	01-Nov-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	812,46	0,00083	2,517	0,00
	01-Dec-2014 / 01-Jan-2015	2-Jan-15	807,77	0,00086	2,552	0,00
	01-Jan-2015 / 01-Feb-2015	2-Feb-15	803,07	0,00086	2,587	0,00
	01-Feb-2015 / 01-Mar-2015	2-Mar-15	798,35	0,00078	2,622	0,00
	01-Mar-2015 / 01-Apr-2015	1-Apr-15	793,61	0,00086	2,657	0,00
	01-Apr-2015 / 01-May-2015	4-May-15	788,86	0,00083	2,692	0,00
	01-May-2015 / 01-Jun-2015	1-Jun-15	784,09	0,00086	2,727	0,00
	01-Jun-2015 / 01-Jul-2015	1-Jul-15	779,31	0,00083	2,762	0,00
	01-Jul-2015 / 01-Aug-2015	3-Aug-15	774,51	0,00086	2,797	0,00
	01-Aug-2015 / 01-Sep-2015	1-Sep-15	769,69	0,00086	2,832	0,00
	01-Sep-2015 / 01-Oct-2015	1-Oct-15	764,86	0,00083	2,867	0,00
	01-Oct-2015 / 01-Nov-2015	2-Nov-15	760,02	0,00086	2,902	0,00
	01-Nov-2015 / 01-Dec-2015	1-Dec-15	755,15	0,00083	2,937	0,00
	01-Dec-2015 / 01-Jan-2016	4-Jan-16	750,27	0,00086	2,972	0,00
	01-Jan-2016 / 01-Feb-2016	1-Feb-16	745,38	0,00086	3,007	0,00
	01-Feb-2016 / 01-Mar-2016	1-Mar-16	740,46	0,00081	3,042	0,00
	01-Mar-2016 / 01-Apr-2016	1-Apr-16	735,54	0,00086	3,077	0,00
	01-Apr-2016 / 01-May-2016	2-May-16	730,59	0,00083	3,112	0,00
	01-May-2016 / 01-Jun-2016	1-Jun-16	725,63	0,00086	3,147	0,00
	01-Jun-2016 / 01-Jul-2016	1-Jul-16	720,65	0,00083	3,182	0,00
	01-Jul-2016 / 01-Aug-2016	1-Aug-16	715,66	0,00086	3,217	0,00
	01-Aug-2016 / 01-Sep-2016	1-Sep-16	710,65	0,00086	3,252	0,00
	01-Sep-2016 / 01-Oct-2016	3-Oct-16	705,62	0,00083	3,287	0,00
	01-Oct-2016 / 01-Nov-2016	1-Nov-16	700,57	0,00086	3,322	0,00
	01-Nov-2016 / 01-Dec-2016	1-Dec-16	695,51	0,00083	3,357	0,00
	01-Dec-2016 / 01-Jan-2017	2-Jan-17	690,43	0,00086	3,392	0,00
	01-Jan-2017 / 01-Feb-2017	1-Feb-17	685,34	0,00086	3,427	0,00
	01-Feb-2017 / 01-Mar-2017	1-Mar-17	680,22	0,00078	3,462	0,00
	01-Mar-2017 / 01-Apr-2017	3-Apr-17	675,09	0,00086	3,497	0,00
	01-Apr-2017 / 01-May-2017	2-May-17	669,95	0,00083	3,532	0,00
	01-May-2017 / 01-Jun-2017	1-Jun-17	664,78	0,00086	3,567	0,00
	01-Jun-2017 / 01-Jul-2017	3-Jul-17	659,60	0,00083	3,602	0,00
	01-Jul-2017 / 01-Aug-2017	1-Aug-17	654,41	0,00086	3,637	0,00
	01-Aug-2017 / 01-Sep-2017	1-Sep-17	649,19	0,00086	3,672	0,00
	01-Sep-2017 / 01-Oct-2017	2-Oct-17	643,96	0,00083	3,707	0,00
	01-Oct-2017 / 01-Nov-2017	1-Nov-17	638,71	0,00086	3,742	0,00
	01-Nov-2017 / 01-Dec-2017	1-Dec-17	633,44	0,00083	3,777	0,00
	01-Dec-2017 / 01-Jan-2018	2-Jan-18	628,15	0,00086	3,812	0,00
	01-Jan-2018 / 01-Feb-2018	1-Feb-18	622,85	0,00086	3,847	0,00
	01-Feb-2018 / 01-Mar-2018	1-Mar-18	617,53	0,00078	3,882	0,00
	01-Mar-2018 / 01-Apr-2018	3-Apr-18	612,19	0,00086	3,917	0,01
	01-Apr-2018 / 01-May-2018	2-May-18	606,84	0,00083	3,952	0,03

	01-May-2018 / 01-Jun-2018	1-Jun-18	601,46	0,00086	3,987	0,05
	01-Jun-2018 / 01-Jul-2018	2-Jul-18	596,07	0,00083	4,022	0,06
	01-Jul-2018 / 01-Aug-2018	1-Aug-18	590,66	0,00086	4,057	0,08
	01-Aug-2018 / 01-Sep-2018	3-Sep-18	585,23	0,00086	4,092	0,10
	01-Sep-2018 / 01-Oct-2018	1-Oct-18	579,78	0,00083	4,127	0,11
	01-Oct-2018 / 01-Nov-2018	1-Nov-18	574,32	0,00086	4,162	0,13
	01-Nov-2018 / 01-Dec-2018	3-Dec-18	568,84	0,00083	4,197	0,14
	01-Dec-2018 / 01-Jan-2019	2-Jan-19	563,34	0,00086	4,232	0,16
	01-Jan-2019 / 01-Feb-2019	1-Feb-19	557,82	0,00086	4,267	0,18
	01-Feb-2019 / 01-Mar-2019	1-Mar-19	552,28	0,00078	4,302	0,17
	01-Mar-2019 / 01-Apr-2019	1-Apr-19	546,72	0,00086	4,337	0,21
	01-Apr-2019 / 01-May-2019	2-May-19	541,15	0,00083	4,372	0,21
	01-May-2019 / 01-Jun-2019	3-Jun-19	535,56	0,00086	4,407	0,23
	01-Jun-2019 / 01-Jul-2019	1-Jul-19	529,95	0,00083	4,442	0,24
	01-Jul-2019 / 01-Aug-2019	1-Aug-19	524,32	0,00086	4,477	0,26
	01-Aug-2019 / 01-Sep-2019	2-Sep-19	518,67	0,00086	4,512	0,27
	01-Sep-2019 / 01-Oct-2019	1-Oct-19	513,00	0,00083	4,547	0,28
	01-Oct-2019 / 01-Nov-2019	1-Nov-19	507,31	0,00086	4,582	0,30
	01-Nov-2019 / 01-Dec-2019	2-Dec-19	501,61	0,00083	4,617	0,30
	01-Dec-2019 / 01-Jan-2020	2-Jan-20	495,88	0,00086	4,652	0,32
	01-Jan-2020 / 01-Feb-2020	3-Feb-20	490,14	0,00086	4,687	0,33
	01-Feb-2020 / 01-Mar-2020	2-Mar-20	484,37	0,00081	4,722	0,32
	01-Mar-2020 / 01-Apr-2020	1-Apr-20	478,59	0,00086	4,757	0,35
	01-Apr-2020 / 01-May-2020	4-May-20	472,79	0,00083	4,792	0,35
	01-May-2020 / 01-Jun-2020	1-Jun-20	466,97	0,00086	4,827	0,37
	01-Jun-2020 / 01-Jul-2020	1-Jul-20	461,13	0,00083	4,862	0,37
	01-Jul-2020 / 01-Aug-2020	3-Aug-20	455,27	0,00086	4,897	0,39
	01-Aug-2020 / 01-Sep-2020	1-Sep-20	449,39	0,00086	4,932	0,40
	01-Sep-2020 / 01-Oct-2020	1-Oct-20	443,49	0,00083	4,967	0,39
	01-Oct-2020 / 01-Nov-2020	2-Nov-20	437,57	0,00086	5,002	0,42
	01-Nov-2020 / 01-Dec-2020	1-Dec-20	431,63	0,00083	5,037	0,41
	01-Dec-2020 / 01-Jan-2021	4-Jan-21	425,68	0,00086	5,072	0,43
	01-Jan-2021 / 01-Feb-2021	1-Feb-21	419,70	0,00086	5,107	0,44
	01-Feb-2021 / 01-Mar-2021	1-Mar-21	413,70	0,00078	5,142	0,40
	01-Mar-2021 / 01-Apr-2021	1-Apr-21	407,68	0,00086	5,177	0,45
	01-Apr-2021 / 01-May-2021	3-May-21	401,64	0,00083	5,212	0,44
	01-May-2021 / 01-Jun-2021	1-Jun-21	395,59	0,00086	5,247	0,46
	01-Jun-2021 / 01-Jul-2021	1-Jul-21	389,51	0,00083	5,282	0,45
	01-Jul-2021 / 01-Aug-2021	2-Aug-21	383,41	0,00086	5,317	0,47
	01-Aug-2021 / 01-Sep-2021	1-Sep-21	377,29	0,00086	5,352	0,47
	01-Sep-2021 / 01-Oct-2021	1-Oct-21	371,15	0,00083	5,387	0,46
	01-Oct-2021 / 01-Nov-2021	1-Nov-21	364,99	0,00086	5,422	0,48
	01-Nov-2021 / 01-Dec-2021	1-Dec-21	358,81	0,00083	5,457	0,47
	01-Dec-2021 / 01-Jan-2022	3-Jan-22	352,61	0,00086	5,492	0,48

	01-Jan-2022 / 01-Feb-2022	1-Feb-22	346,39	0,00086	5,527	0,49
	01-Feb-2022 / 01-Mar-2022	1-Mar-22	340,15	0,00078	5,562	0,44
	01-Mar-2022 / 01-Apr-2022	1-Apr-22	333,88	0,00086	5,597	0,49
	01-Apr-2022 / 01-May-2022	2-May-22	327,60	0,00083	5,632	0,47
	01-May-2022 / 01-Jun-2022	1-Jun-22	321,29	0,00086	5,667	0,49
	01-Jun-2022 / 01-Jul-2022	1-Jul-22	314,97	0,00083	5,702	0,47
	01-Jul-2022 / 01-Aug-2022	1-Aug-22	308,62	0,00086	5,737	0,49
	01-Aug-2022 / 01-Sep-2022	1-Sep-22	302,25	0,00086	5,772	0,49
	01-Sep-2022 / 01-Oct-2022	3-Oct-22	295,86	0,00083	5,807	0,47
	01-Oct-2022 / 01-Nov-2022	1-Nov-22	289,45	0,00086	5,842	0,48
	01-Nov-2022 / 01-Dec-2022	1-Dec-22	283,02	0,00083	5,877	0,47
	01-Dec-2022 / 01-Jan-2023	2-Jan-23	276,57	0,00086	5,912	0,48
	01-Jan-2023 / 01-Feb-2023	1-Feb-23	270,09	0,00086	5,947	0,48
	01-Feb-2023 / 01-Mar-2023	1-Mar-23	263,60	0,00078	5,982	0,43
	01-Mar-2023 / 01-Apr-2023	3-Apr-23	257,08	0,00086	6,017	0,47
	01-Apr-2023 / 01-May-2023	2-May-23	250,54	0,00083	6,052	0,45
	01-May-2023 / 01-Jun-2023	1-Jun-23	243,98	0,00086	6,087	0,46
	01-Jun-2023 / 01-Jul-2023	3-Jul-23	237,39	0,00083	6,122	0,44
	01-Jul-2023 / 01-Aug-2023	1-Aug-23	230,79	0,00086	6,157	0,45
	01-Aug-2023 / 01-Sep-2023	1-Sep-23	224,16	0,00086	6,192	0,44
	01-Sep-2023 / 01-Oct-2023	2-Oct-23	217,51	0,00083	6,227	0,42
	01-Oct-2023 / 01-Nov-2023	1-Nov-23	210,84	0,00086	6,262	0,43
	01-Nov-2023 / 01-Dec-2023	1-Dec-23	204,14	0,00083	6,297	0,41
	01-Dec-2023 / 01-Jan-2024	2-Jan-24	197,43	0,00086	6,332	0,41
	01-Jan-2024 / 01-Feb-2024	1-Feb-24	190,69	0,00086	6,367	0,41
	01-Feb-2024 / 01-Mar-2024	1-Mar-24	183,93	0,00081	6,402	0,37
	01-Mar-2024 / 01-Apr-2024	2-Apr-24	177,14	0,00086	6,437	0,39
	01-Apr-2024 / 01-May-2024	2-May-24	170,34	0,00083	6,472	0,37
	01-May-2024 / 01-Jun-2024	3-Jun-24	163,51	0,00086	6,507	0,37
	01-Jun-2024 / 01-Jul-2024	1-Jul-24	156,66	0,00083	6,542	0,34
	01-Jul-2024 / 01-Aug-2024	1-Aug-24	149,78	0,00086	6,577	0,35
	01-Aug-2024 / 01-Sep-2024	2-Sep-24	142,88	0,00086	6,612	0,33
	01-Sep-2024 / 01-Oct-2024	1-Oct-24	135,96	0,00083	6,647	0,31
	01-Oct-2024 / 01-Nov-2024	1-Nov-24	129,02	0,00086	6,682	0,31
	01-Nov-2024 / 01-Dec-2024	2-Dec-24	122,05	0,00083	6,717	0,29
	01-Dec-2024 / 01-Jan-2025	2-Jan-25	115,06	0,00086	6,752	0,28
	01-Jan-2025 / 01-Feb-2025	3-Feb-25	108,05	0,00086	6,787	0,27
	01-Feb-2025 / 01-Mar-2025	3-Mar-25	101,01	0,00078	6,822	0,23
	01-Mar-2025 / 01-Apr-2025	1-Apr-25	93,95	0,00086	6,857	0,24
	01-Apr-2025 / 01-May-2025	2-May-25	86,87	0,00083	6,892	0,22
	01-May-2025 / 01-Jun-2025	2-Jun-25	79,76	0,00086	6,927	0,21
	01-Jun-2025 / 01-Jul-2025	1-Jul-25	72,63	0,00083	6,962	0,19
	01-Jul-2025 / 01-Aug-2025	1-Aug-25	65,48	0,00086	6,997	0,17
	01-Aug-2025 / 01-Sep-2025	1-Sep-25	58,30	0,00086	7,032	0,16

	01-Sep-2025 / 01-Oct-2025	1-Oct-25	51,09	0,00083	7,067	0,13
	01-Oct-2025 / 01-Nov-2025	3-Nov-25	43,87	0,00086	7,102	0,12
	01-Nov-2025 / 01-Dec-2025	1-Dec-25	36,62	0,00083	7,137	0,10
	01-Dec-2025 / 01-Jan-2026	2-Jan-26	29,34	0,00086	7,172	0,08
	01-Jan-2026 / 01-Feb-2026	2-Feb-26	22,04	0,00086	7,207	0,06
	01-Feb-2026 / 01-Mar-2026	2-Mar-26	14,72	0,00078	7,242	0,04
	01-Mar-2026 / 01-Apr-2026	1-Apr-26	7,37	0,00086	7,277	0,02
TOTALE						31,18

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 66,85 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al precedente paragrafo 3.1 “Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant”) l’Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro 31,18, dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio, subendo pertanto una perdita del 53,36%.

Scenario 3: Ipotesi più favorevole per l’Investitore, in cui la somma degli Importi di Liquidazione (pay-off) è superiore al premio pagato.

Si ipotizza che il valore del sottostante rilevato alla data del 18 gennaio 2011 aumenti in modo costante nel tempo del 0,05%.

Data di Emissione	Periodo di riferimento	Data di Esercizio/ Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Apr-11	01-Apr-2011 / 01-May-2011	2-May-11	1.000,00	0,00083	1,012	0,00
	01-May-2011 / 01-Jun-2011	1-Jun-11	995,94	0,00086	1,062	0,00
	01-Jun-2011 / 01-Jul-2011	1-Jul-11	991,86	0,00083	1,112	0,00
	01-Jul-2011 / 01-Aug-2011	1-Aug-11	987,77	0,00086	1,162	0,00
	01-Aug-2011 / 01-Sep-2011	1-Sep-11	983,66	0,00086	1,212	0,00
	01-Sep-2011 / 01-Oct-2011	3-Oct-11	979,55	0,00083	1,262	0,00
	01-Oct-2011 / 01-Nov-2011	1-Nov-11	975,41	0,00086	1,312	0,00
	01-Nov-2011 / 01-Dec-2011	1-Dec-11	971,27	0,00083	1,362	0,00
	01-Dec-2011 / 01-Jan-2012	2-Jan-12	967,11	0,00086	1,412	0,00
	01-Jan-2012 / 01-Feb-2012	1-Feb-12	962,94	0,00086	1,462	0,00
	01-Feb-2012 / 01-Mar-2012	1-Mar-12	958,75	0,00081	1,512	0,00
	01-Mar-2012 / 01-Apr-2012	2-Apr-12	954,55	0,00086	1,562	0,00
	01-Apr-2012 / 01-May-2012	2-May-12	950,33	0,00083	1,612	0,00
	01-May-2012 / 01-Jun-2012	1-Jun-12	946,10	0,00086	1,662	0,00
	01-Jun-2012 / 01-Jul-2012	2-Jul-12	941,86	0,00083	1,712	0,00
	01-Jul-2012 / 01-Aug-2012	1-Aug-12	937,60	0,00086	1,762	0,00
	01-Aug-2012 / 01-Sep-2012	3-Sep-12	933,33	0,00086	1,812	0,00
	01-Sep-2012 / 01-Oct-2012	1-Oct-12	929,05	0,00083	1,862	0,00
	01-Oct-2012 / 01-Nov-2012	1-Nov-12	924,75	0,00086	1,912	0,00
	01-Nov-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	920,43	0,00083	1,962	0,00

	01-Dec-2012 / 01-Jan-2013	2-Jan-13	916,10	0,00086	2,012	0,00
	01-Jan-2013 / 01-Feb-2013	1-Feb-13	911,76	0,00086	2,062	0,00
	01-Feb-2013 / 01-Mar-2013	1-Mar-13	907,40	0,00078	2,112	0,00
	01-Mar-2013 / 01-Apr-2013	2-Apr-13	903,03	0,00086	2,162	0,00
	01-Apr-2013 / 01-May-2013	2-May-13	898,64	0,00083	2,212	0,00
	01-May-2013 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	894,24	0,00086	2,262	0,00
	01-Jun-2013 / 01-Jul-2013	1-Jul-13	889,83	0,00083	2,312	0,00
	01-Jul-2013 / 01-Aug-2013	1-Aug-13	885,40	0,00086	2,362	0,00
	01-Aug-2013 / 01-Sep-2013	2-Sep-13	880,95	0,00086	2,412	0,00
	01-Sep-2013 / 01-Oct-2013	1-Oct-13	876,49	0,00083	2,462	0,00
	01-Oct-2013 / 01-Nov-2013	1-Nov-13	872,01	0,00086	2,512	0,00
	01-Nov-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	867,52	0,00083	2,562	0,00
	01-Dec-2013 / 01-Jan-2014	2-Jan-14	863,02	0,00086	2,612	0,00
	01-Jan-2014 / 01-Feb-2014	3-Feb-14	858,50	0,00086	2,662	0,00
	01-Feb-2014 / 01-Mar-2014	3-Mar-14	853,96	0,00078	2,712	0,00
	01-Mar-2014 / 01-Apr-2014	1-Apr-14	849,41	0,00086	2,762	0,00
	01-Apr-2014 / 01-May-2014	2-May-14	844,85	0,00083	2,812	0,00
	01-May-2014 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	840,27	0,00086	2,862	0,00
	01-Jun-2014 / 01-Jul-2014	1-Jul-14	835,67	0,00083	2,912	0,00
	01-Jul-2014 / 01-Aug-2014	1-Aug-14	831,06	0,00086	2,962	0,00
	01-Aug-2014 / 01-Sep-2014	1-Sep-14	826,43	0,00086	3,012	0,00
	01-Sep-2014 / 01-Oct-2014	1-Oct-14	821,79	0,00083	3,062	0,00
	01-Oct-2014 / 01-Nov-2014	3-Nov-14	817,13	0,00086	3,112	0,00
	01-Nov-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	812,46	0,00083	3,162	0,00
	01-Dec-2014 / 01-Jan-2015	2-Jan-15	807,77	0,00086	3,212	0,00
	01-Jan-2015 / 01-Feb-2015	2-Feb-15	803,07	0,00086	3,262	0,00
	01-Feb-2015 / 01-Mar-2015	2-Mar-15	798,35	0,00078	3,312	0,00
	01-Mar-2015 / 01-Apr-2015	1-Apr-15	793,61	0,00086	3,362	0,00
	01-Apr-2015 / 01-May-2015	4-May-15	788,86	0,00083	3,412	0,00
	01-May-2015 / 01-Jun-2015	1-Jun-15	784,09	0,00086	3,462	0,00
	01-Jun-2015 / 01-Jul-2015	1-Jul-15	779,31	0,00083	3,512	0,00
	01-Jul-2015 / 01-Aug-2015	3-Aug-15	774,51	0,00086	3,562	0,00
	01-Aug-2015 / 01-Sep-2015	1-Sep-15	769,69	0,00086	3,612	0,00
	01-Sep-2015 / 01-Oct-2015	1-Oct-15	764,86	0,00083	3,662	0,00
	01-Oct-2015 / 01-Nov-2015	2-Nov-15	760,02	0,00086	3,712	0,00
	01-Nov-2015 / 01-Dec-2015	1-Dec-15	755,15	0,00083	3,762	0,00
	01-Dec-2015 / 01-Jan-2016	4-Jan-16	750,27	0,00086	3,812	0,00
	01-Jan-2016 / 01-Feb-2016	1-Feb-16	745,38	0,00086	3,862	0,00
	01-Feb-2016 / 01-Mar-2016	1-Mar-16	740,46	0,00081	3,912	0,01
	01-Mar-2016 / 01-Apr-2016	1-Apr-16	735,54	0,00086	3,962	0,04
	01-Apr-2016 / 01-May-2016	2-May-16	730,59	0,00083	4,012	0,07
	01-May-2016 / 01-Jun-2016	1-Jun-16	725,63	0,00086	4,062	0,10
	01-Jun-2016 / 01-Jul-2016	1-Jul-16	720,65	0,00083	4,112	0,13
	01-Jul-2016 / 01-Aug-2016	1-Aug-16	715,66	0,00086	4,162	0,16

	01-Aug-2016 / 01-Sep-2016	1-Sep-16	710,65	0,00086	4,212	0,19
	01-Sep-2016 / 01-Oct-2016	3-Oct-16	705,62	0,00083	4,262	0,21
	01-Oct-2016 / 01-Nov-2016	1-Nov-16	700,57	0,00086	4,312	0,25
	01-Nov-2016 / 01-Dec-2016	1-Dec-16	695,51	0,00083	4,362	0,27
	01-Dec-2016 / 01-Jan-2017	2-Jan-17	690,43	0,00086	4,412	0,30
	01-Jan-2017 / 01-Feb-2017	1-Feb-17	685,34	0,00086	4,462	0,33
	01-Feb-2017 / 01-Mar-2017	1-Mar-17	680,22	0,00078	4,512	0,32
	01-Mar-2017 / 01-Apr-2017	3-Apr-17	675,09	0,00086	4,562	0,38
	01-Apr-2017 / 01-May-2017	2-May-17	669,95	0,00083	4,612	0,40
	01-May-2017 / 01-Jun-2017	1-Jun-17	664,78	0,00086	4,662	0,44
	01-Jun-2017 / 01-Jul-2017	3-Jul-17	659,60	0,00083	4,712	0,45
	01-Jul-2017 / 01-Aug-2017	1-Aug-17	654,41	0,00086	4,762	0,49
	01-Aug-2017 / 01-Sep-2017	1-Sep-17	649,19	0,00086	4,812	0,51
	01-Sep-2017 / 01-Oct-2017	2-Oct-17	643,96	0,00083	4,862	0,52
	01-Oct-2017 / 01-Nov-2017	1-Nov-17	638,71	0,00086	4,912	0,56
	01-Nov-2017 / 01-Dec-2017	1-Dec-17	633,44	0,00083	4,962	0,56
	01-Dec-2017 / 01-Jan-2018	2-Jan-18	628,15	0,00086	5,012	0,60
	01-Jan-2018 / 01-Feb-2018	1-Feb-18	622,85	0,00086	5,062	0,62
	01-Feb-2018 / 01-Mar-2018	1-Mar-18	617,53	0,00078	5,112	0,58
	01-Mar-2018 / 01-Apr-2018	3-Apr-18	612,19	0,00086	5,162	0,67
	01-Apr-2018 / 01-May-2018	2-May-18	606,84	0,00083	5,212	0,66
	01-May-2018 / 01-Jun-2018	1-Jun-18	601,46	0,00086	5,262	0,71
	01-Jun-2018 / 01-Jul-2018	2-Jul-18	596,07	0,00083	5,312	0,70
	01-Jul-2018 / 01-Aug-2018	1-Aug-18	590,66	0,00086	5,362	0,74
	01-Aug-2018 / 01-Sep-2018	3-Sep-18	585,23	0,00086	5,412	0,76
	01-Sep-2018 / 01-Oct-2018	1-Oct-18	579,78	0,00083	5,462	0,75
	01-Oct-2018 / 01-Nov-2018	1-Nov-18	574,32	0,00086	5,512	0,80
	01-Nov-2018 / 01-Dec-2018	3-Dec-18	568,84	0,00083	5,562	0,79
	01-Dec-2018 / 01-Jan-2019	2-Jan-19	563,34	0,00086	5,612	0,83
	01-Jan-2019 / 01-Feb-2019	1-Feb-19	557,82	0,00086	5,662	0,85
	01-Feb-2019 / 01-Mar-2019	1-Mar-19	552,28	0,00078	5,712	0,78
	01-Mar-2019 / 01-Apr-2019	1-Apr-19	546,72	0,00086	5,762	0,88
	01-Apr-2019 / 01-May-2019	2-May-19	541,15	0,00083	5,812	0,86
	01-May-2019 / 01-Jun-2019	3-Jun-19	535,56	0,00086	5,862	0,90
	01-Jun-2019 / 01-Jul-2019	1-Jul-19	529,95	0,00083	5,912	0,89
	01-Jul-2019 / 01-Aug-2019	1-Aug-19	524,32	0,00086	5,962	0,93
	01-Aug-2019 / 01-Sep-2019	2-Sep-19	518,67	0,00086	6,012	0,94
	01-Sep-2019 / 01-Oct-2019	1-Oct-19	513,00	0,00083	6,062	0,92
	01-Oct-2019 / 01-Nov-2019	1-Nov-19	507,31	0,00086	6,112	0,97
	01-Nov-2019 / 01-Dec-2019	2-Dec-19	501,61	0,00083	6,162	0,95
	01-Dec-2019 / 01-Jan-2020	2-Jan-20	495,88	0,00086	6,212	0,99
	01-Jan-2020 / 01-Feb-2020	3-Feb-20	490,14	0,00086	6,262	1,00
	01-Feb-2020 / 01-Mar-2020	2-Mar-20	484,37	0,00081	6,312	0,94
	01-Mar-2020 / 01-Apr-2020	1-Apr-20	478,59	0,00086	6,362	1,01

	01-Apr-2020 / 01-May-2020	4-May-20	472,79	0,00083	6,412	0,99
	01-May-2020 / 01-Jun-2020	1-Jun-20	466,97	0,00086	6,462	1,03
	01-Jun-2020 / 01-Jul-2020	1-Jul-20	461,13	0,00083	6,512	1,00
	01-Jul-2020 / 01-Aug-2020	3-Aug-20	455,27	0,00086	6,562	1,04
	01-Aug-2020 / 01-Sep-2020	1-Sep-20	449,39	0,00086	6,612	1,05
	01-Sep-2020 / 01-Oct-2020	1-Oct-20	443,49	0,00083	6,662	1,02
	01-Oct-2020 / 01-Nov-2020	2-Nov-20	437,57	0,00086	6,712	1,06
	01-Nov-2020 / 01-Dec-2020	1-Dec-20	431,63	0,00083	6,762	1,03
	01-Dec-2020 / 01-Jan-2021	4-Jan-21	425,68	0,00086	6,812	1,07
	01-Jan-2021 / 01-Feb-2021	1-Feb-21	419,70	0,00086	6,862	1,07
	01-Feb-2021 / 01-Mar-2021	1-Mar-21	413,70	0,00078	6,912	0,97
	01-Mar-2021 / 01-Apr-2021	1-Apr-21	407,68	0,00086	6,962	1,07
	01-Apr-2021 / 01-May-2021	3-May-21	401,64	0,00083	7,012	1,04
	01-May-2021 / 01-Jun-2021	1-Jun-21	395,59	0,00086	7,062	1,08
	01-Jun-2021 / 01-Jul-2021	1-Jul-21	389,51	0,00083	7,112	1,04
	01-Jul-2021 / 01-Aug-2021	2-Aug-21	383,41	0,00086	7,162	1,08
	01-Aug-2021 / 01-Sep-2021	1-Sep-21	377,29	0,00086	7,212	1,08
	01-Sep-2021 / 01-Oct-2021	1-Oct-21	371,15	0,00083	7,262	1,04
	01-Oct-2021 / 01-Nov-2021	1-Nov-21	364,99	0,00086	7,312	1,07
	01-Nov-2021 / 01-Dec-2021	1-Dec-21	358,81	0,00083	7,362	1,04
	01-Dec-2021 / 01-Jan-2022	3-Jan-22	352,61	0,00086	7,412	1,07
	01-Jan-2022 / 01-Feb-2022	1-Feb-22	346,39	0,00086	7,462	1,06
	01-Feb-2022 / 01-Mar-2022	1-Mar-22	340,15	0,00078	7,512	0,96
	01-Mar-2022 / 01-Apr-2022	1-Apr-22	333,88	0,00086	7,562	1,05
	01-Apr-2022 / 01-May-2022	2-May-22	327,60	0,00083	7,612	1,01
	01-May-2022 / 01-Jun-2022	1-Jun-22	321,29	0,00086	7,662	1,04
	01-Jun-2022 / 01-Jul-2022	1-Jul-22	314,97	0,00083	7,712	1,00
	01-Jul-2022 / 01-Aug-2022	1-Aug-22	308,62	0,00086	7,762	1,03
	01-Aug-2022 / 01-Sep-2022	1-Sep-22	302,25	0,00086	7,812	1,02
	01-Sep-2022 / 01-Oct-2022	3-Oct-22	295,86	0,00083	7,862	0,98
	01-Oct-2022 / 01-Nov-2022	1-Nov-22	289,45	0,00086	7,912	1,00
	01-Nov-2022 / 01-Dec-2022	1-Dec-22	283,02	0,00083	7,962	0,96
	01-Dec-2022 / 01-Jan-2023	2-Jan-23	276,57	0,00086	8,012	0,98
	01-Jan-2023 / 01-Feb-2023	1-Feb-23	270,09	0,00086	8,062	0,97
	01-Feb-2023 / 01-Mar-2023	1-Mar-23	263,60	0,00078	8,112	0,86
	01-Mar-2023 / 01-Apr-2023	3-Apr-23	257,08	0,00086	8,162	0,94
	01-Apr-2023 / 01-May-2023	2-May-23	250,54	0,00083	8,212	0,90
	01-May-2023 / 01-Jun-2023	1-Jun-23	243,98	0,00086	8,262	0,92
	01-Jun-2023 / 01-Jul-2023	3-Jul-23	237,39	0,00083	8,312	0,87
	01-Jul-2023 / 01-Aug-2023	1-Aug-23	230,79	0,00086	8,362	0,89
	01-Aug-2023 / 01-Sep-2023	1-Sep-23	224,16	0,00086	8,412	0,87
	01-Sep-2023 / 01-Oct-2023	2-Oct-23	217,51	0,00083	8,462	0,83
	01-Oct-2023 / 01-Nov-2023	1-Nov-23	210,84	0,00086	8,512	0,84
	01-Nov-2023 / 01-Dec-2023	1-Dec-23	204,14	0,00083	8,562	0,79

	01-Dec-2023 / 01-Jan-2024	2-Jan-24	197,43	0,00086	8,612	0,80
	01-Jan-2024 / 01-Feb-2024	1-Feb-24	190,69	0,00086	8,662	0,78
	01-Feb-2024 / 01-Mar-2024	1-Mar-24	183,93	0,00081	8,712	0,71
	01-Mar-2024 / 01-Apr-2024	2-Apr-24	177,14	0,00086	8,762	0,74
	01-Apr-2024 / 01-May-2024	2-May-24	170,34	0,00083	8,812	0,70
	01-May-2024 / 01-Jun-2024	3-Jun-24	163,51	0,00086	8,862	0,70
	01-Jun-2024 / 01-Jul-2024	1-Jul-24	156,66	0,00083	8,912	0,65
	01-Jul-2024 / 01-Aug-2024	1-Aug-24	149,78	0,00086	8,962	0,65
	01-Aug-2024 / 01-Sep-2024	2-Sep-24	142,88	0,00086	9,012	0,63
	01-Sep-2024 / 01-Oct-2024	1-Oct-24	135,96	0,00083	9,062	0,58
	01-Oct-2024 / 01-Nov-2024	1-Nov-24	129,02	0,00086	9,112	0,58
	01-Nov-2024 / 01-Dec-2024	2-Dec-24	122,05	0,00083	9,162	0,54
	01-Dec-2024 / 01-Jan-2025	2-Jan-25	115,06	0,00086	9,212	0,53
	01-Jan-2025 / 01-Feb-2025	3-Feb-25	108,05	0,00086	9,262	0,50
	01-Feb-2025 / 01-Mar-2025	3-Mar-25	101,01	0,00078	9,312	0,43
	01-Mar-2025 / 01-Apr-2025	1-Apr-25	93,95	0,00086	9,362	0,44
	01-Apr-2025 / 01-May-2025	2-May-25	86,87	0,00083	9,412	0,40
	01-May-2025 / 01-Jun-2025	2-Jun-25	79,76	0,00086	9,462	0,38
	01-Jun-2025 / 01-Jul-2025	1-Jul-25	72,63	0,00083	9,512	0,34
	01-Jul-2025 / 01-Aug-2025	1-Aug-25	65,48	0,00086	9,562	0,32
	01-Aug-2025 / 01-Sep-2025	1-Sep-25	58,30	0,00086	9,612	0,29
	01-Sep-2025 / 01-Oct-2025	1-Oct-25	51,09	0,00083	9,662	0,25
	01-Oct-2025 / 01-Nov-2025	3-Nov-25	43,87	0,00086	9,712	0,22
	01-Nov-2025 / 01-Dec-2025	1-Dec-25	36,62	0,00083	9,762	0,18
	01-Dec-2025 / 01-Jan-2026	2-Jan-26	29,34	0,00086	9,812	0,15
	01-Jan-2026 / 01-Feb-2026	2-Feb-26	22,04	0,00086	9,862	0,11
	01-Feb-2026 / 01-Mar-2026	2-Mar-26	14,72	0,00078	9,912	0,07
	01-Mar-2026 / 01-Apr-2026	1-Apr-26	7,37	0,00086	9,962	0,04
TOTALE						86,11

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 66,85 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al precedente paragrafo 2.1 “Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant”) l’Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro 86,11, dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio, realizzando pertanto un guadagno del 28,81%.

Punto di Pareggio

I Covered Warrant non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

A priori è possibile stabilire solo il punto di pareggio, ovvero il Livello di Riferimento che dovrebbe rilevarsi per tutti i Periodi di Riferimento residui al fine di eguagliare la somma degli Importi di Liquidazione al prezzo pagato per l’acquisto del Covered Warrant.

Il punto di pareggio è tale che la seguente uguaglianza risulti soddisfatta:

$$\sum_{i=1}^n [(LR - Strike) * CP_i * VN_i] = \text{Prezzo}$$

Dove:

LR = Livello di Riferimento, ossia Livello del Tasso Euribor 3 mesi

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

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

VN = Valore Nominale esistente all'inizio del Periodo di Riferimento;

n = indica il numero dei Periodi di Riferimento compresi nel periodo di calcolo del Sottostante

Con riferimento alle esemplificazioni sopra riportate, se il prezzo di acquisto del Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" è Euro 66,85, il punto di pareggio del Covered Warrant è pari a 4,695%.

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

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

Per il primo mese, considerato che il prezzo pagato per l'acquisto dei Covered Warrant è di Euro 66,85, lo Strike è pari a 3,90% ed i giorni del periodo sono 30 otteniamo:

$$\text{Euro } 0,66 = [1000 * (30/36000) * (4,695 - 2,90)]$$

La somma di tutti gli Importi di Liquidazione sarà pari al prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant.

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

Data di Emissione	Periodo di riferimento	Data di Esercizio/Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Apr-11	01-Apr-2011 / 01-May-2011	2-May-11	1.000,00	0,00083	4,695	0,66
	01-May-2011 / 01-Jun-2011	1-Jun-11	995,94	0,00086	4,695	0,68
	01-Jun-2011 / 01-Jul-2011	1-Jul-11	991,86	0,00083	4,695	0,66
	01-Jul-2011 / 01-Aug-2011	1-Aug-11	987,77	0,00086	4,695	0,68
	01-Aug-2011 / 01-Sep-2011	1-Sep-11	983,66	0,00086	4,695	0,67
	01-Sep-2011 / 01-Oct-2011	3-Oct-11	979,55	0,00083	4,695	0,65
	01-Oct-2011 / 01-Nov-2011	1-Nov-11	975,41	0,00086	4,695	0,67
	01-Nov-2011 / 01-Dec-2011	1-Dec-11	971,27	0,00083	4,695	0,64
	01-Dec-2011 / 01-Jan-2012	2-Jan-12	967,11	0,00086	4,695	0,66
	01-Jan-2012 / 01-Feb-2012	1-Feb-12	962,94	0,00086	4,695	0,66
	01-Feb-2012 / 01-Mar-2012	1-Mar-12	958,75	0,00081	4,695	0,61
	01-Mar-2012 / 01-Apr-2012	2-Apr-12	954,55	0,00086	4,695	0,65

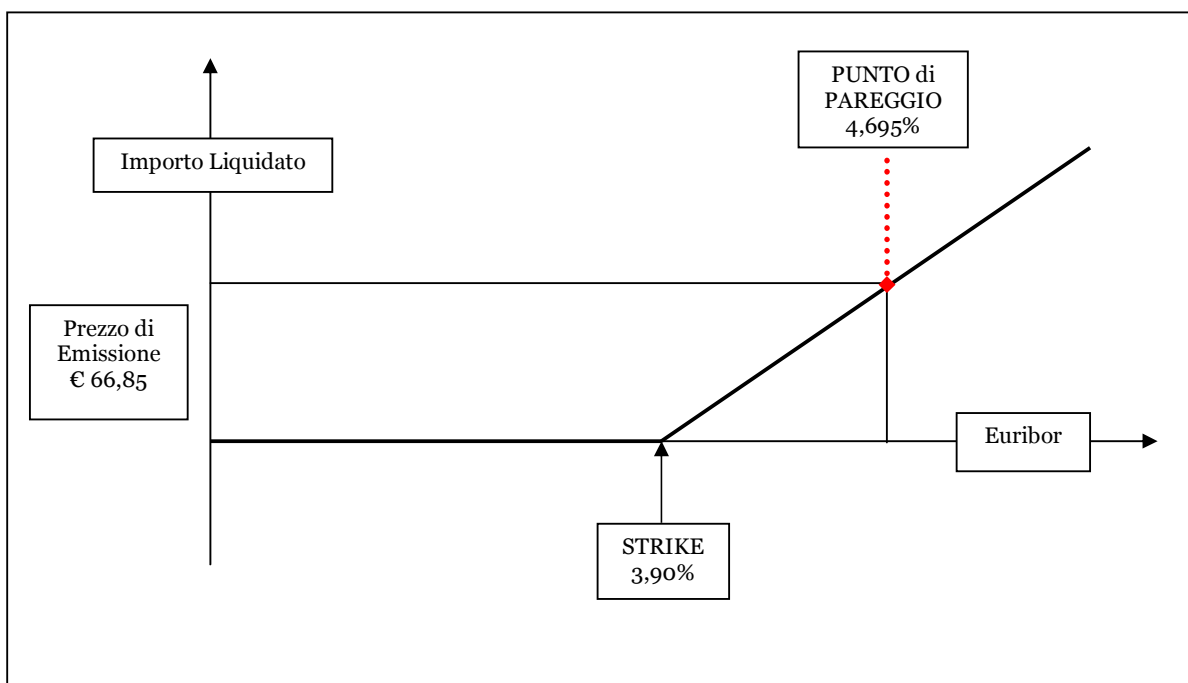
	01-Apr-2012 / 01-May-2012	2-May-12	950,33	0,00083	4,695	0,63
	01-May-2012 / 01-Jun-2012	1-Jun-12	946,10	0,00086	4,695	0,65
	01-Jun-2012 / 01-Jul-2012	2-Jul-12	941,86	0,00083	4,695	0,62
	01-Jul-2012 / 01-Aug-2012	1-Aug-12	937,60	0,00086	4,695	0,64
	01-Aug-2012 / 01-Sep-2012	3-Sep-12	933,33	0,00086	4,695	0,64
	01-Sep-2012 / 01-Oct-2012	1-Oct-12	929,05	0,00083	4,695	0,62
	01-Oct-2012 / 01-Nov-2012	1-Nov-12	924,75	0,00086	4,695	0,63
	01-Nov-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	920,43	0,00083	4,695	0,61
	01-Dec-2012 / 01-Jan-2013	2-Jan-13	916,10	0,00086	4,695	0,63
	01-Jan-2013 / 01-Feb-2013	1-Feb-13	911,76	0,00086	4,695	0,62
	01-Feb-2013 / 01-Mar-2013	1-Mar-13	907,40	0,00078	4,695	0,56
	01-Mar-2013 / 01-Apr-2013	2-Apr-13	903,03	0,00086	4,695	0,62
	01-Apr-2013 / 01-May-2013	2-May-13	898,64	0,00083	4,695	0,60
	01-May-2013 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	894,24	0,00086	4,695	0,61
	01-Jun-2013 / 01-Jul-2013	1-Jul-13	889,83	0,00083	4,695	0,59
	01-Jul-2013 / 01-Aug-2013	1-Aug-13	885,40	0,00086	4,695	0,61
	01-Aug-2013 / 01-Sep-2013	2-Sep-13	880,95	0,00086	4,695	0,60
	01-Sep-2013 / 01-Oct-2013	1-Oct-13	876,49	0,00083	4,695	0,58
	01-Oct-2013 / 01-Nov-2013	1-Nov-13	872,01	0,00086	4,695	0,60
	01-Nov-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	867,52	0,00083	4,695	0,57
	01-Dec-2013 / 01-Jan-2014	2-Jan-14	863,02	0,00086	4,695	0,59
	01-Jan-2014 / 01-Feb-2014	3-Feb-14	858,50	0,00086	4,695	0,59
	01-Feb-2014 / 01-Mar-2014	3-Mar-14	853,96	0,00078	4,695	0,53
	01-Mar-2014 / 01-Apr-2014	1-Apr-14	849,41	0,00086	4,695	0,58
	01-Apr-2014 / 01-May-2014	2-May-14	844,85	0,00083	4,695	0,56
	01-May-2014 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	840,27	0,00086	4,695	0,58
	01-Jun-2014 / 01-Jul-2014	1-Jul-14	835,67	0,00083	4,695	0,55
	01-Jul-2014 / 01-Aug-2014	1-Aug-14	831,06	0,00086	4,695	0,57
	01-Aug-2014 / 01-Sep-2014	1-Sep-14	826,43	0,00086	4,695	0,57
	01-Sep-2014 / 01-Oct-2014	1-Oct-14	821,79	0,00083	4,695	0,54
	01-Oct-2014 / 01-Nov-2014	3-Nov-14	817,13	0,00086	4,695	0,56
	01-Nov-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	812,46	0,00083	4,695	0,54
	01-Dec-2014 / 01-Jan-2015	2-Jan-15	807,77	0,00086	4,695	0,55
	01-Jan-2015 / 01-Feb-2015	2-Feb-15	803,07	0,00086	4,695	0,55
	01-Feb-2015 / 01-Mar-2015	2-Mar-15	798,35	0,00078	4,695	0,49
	01-Mar-2015 / 01-Apr-2015	1-Apr-15	793,61	0,00086	4,695	0,54
	01-Apr-2015 / 01-May-2015	4-May-15	788,86	0,00083	4,695	0,52
	01-May-2015 / 01-Jun-2015	1-Jun-15	784,09	0,00086	4,695	0,54
	01-Jun-2015 / 01-Jul-2015	1-Jul-15	779,31	0,00083	4,695	0,52
	01-Jul-2015 / 01-Aug-2015	3-Aug-15	774,51	0,00086	4,695	0,53
	01-Aug-2015 / 01-Sep-2015	1-Sep-15	769,69	0,00086	4,695	0,53
	01-Sep-2015 / 01-Oct-2015	1-Oct-15	764,86	0,00083	4,695	0,51
	01-Oct-2015 / 01-Nov-2015	2-Nov-15	760,02	0,00086	4,695	0,52
	01-Nov-2015 / 01-Dec-2015	1-Dec-15	755,15	0,00083	4,695	0,50

	01-Dec-2015 / 01-Jan-2016	4-Jan-16	750,27	0,00086	4,695	0,51
	01-Jan-2016 / 01-Feb-2016	1-Feb-16	745,38	0,00086	4,695	0,51
	01-Feb-2016 / 01-Mar-2016	1-Mar-16	740,46	0,00081	4,695	0,47
	01-Mar-2016 / 01-Apr-2016	1-Apr-16	735,54	0,00086	4,695	0,50
	01-Apr-2016 / 01-May-2016	2-May-16	730,59	0,00083	4,695	0,48
	01-May-2016 / 01-Jun-2016	1-Jun-16	725,63	0,00086	4,695	0,50
	01-Jun-2016 / 01-Jul-2016	1-Jul-16	720,65	0,00083	4,695	0,48
	01-Jul-2016 / 01-Aug-2016	1-Aug-16	715,66	0,00086	4,695	0,49
	01-Aug-2016 / 01-Sep-2016	1-Sep-16	710,65	0,00086	4,695	0,49
	01-Sep-2016 / 01-Oct-2016	3-Oct-16	705,62	0,00083	4,695	0,47
	01-Oct-2016 / 01-Nov-2016	1-Nov-16	700,57	0,00086	4,695	0,48
	01-Nov-2016 / 01-Dec-2016	1-Dec-16	695,51	0,00083	4,695	0,46
	01-Dec-2016 / 01-Jan-2017	2-Jan-17	690,43	0,00086	4,695	0,47
	01-Jan-2017 / 01-Feb-2017	1-Feb-17	685,34	0,00086	4,695	0,47
	01-Feb-2017 / 01-Mar-2017	1-Mar-17	680,22	0,00078	4,695	0,42
	01-Mar-2017 / 01-Apr-2017	3-Apr-17	675,09	0,00086	4,695	0,46
	01-Apr-2017 / 01-May-2017	2-May-17	669,95	0,00083	4,695	0,44
	01-May-2017 / 01-Jun-2017	1-Jun-17	664,78	0,00086	4,695	0,46
	01-Jun-2017 / 01-Jul-2017	3-Jul-17	659,60	0,00083	4,695	0,44
	01-Jul-2017 / 01-Aug-2017	1-Aug-17	654,41	0,00086	4,695	0,45
	01-Aug-2017 / 01-Sep-2017	1-Sep-17	649,19	0,00086	4,695	0,44
	01-Sep-2017 / 01-Oct-2017	2-Oct-17	643,96	0,00083	4,695	0,43
	01-Oct-2017 / 01-Nov-2017	1-Nov-17	638,71	0,00086	4,695	0,44
	01-Nov-2017 / 01-Dec-2017	1-Dec-17	633,44	0,00083	4,695	0,42
	01-Dec-2017 / 01-Jan-2018	2-Jan-18	628,15	0,00086	4,695	0,43
	01-Jan-2018 / 01-Feb-2018	1-Feb-18	622,85	0,00086	4,695	0,43
	01-Feb-2018 / 01-Mar-2018	1-Mar-18	617,53	0,00078	4,695	0,38
	01-Mar-2018 / 01-Apr-2018	3-Apr-18	612,19	0,00086	4,695	0,42
	01-Apr-2018 / 01-May-2018	2-May-18	606,84	0,00083	4,695	0,40
	01-May-2018 / 01-Jun-2018	1-Jun-18	601,46	0,00086	4,695	0,41
	01-Jun-2018 / 01-Jul-2018	2-Jul-18	596,07	0,00083	4,695	0,39
	01-Jul-2018 / 01-Aug-2018	1-Aug-18	590,66	0,00086	4,695	0,40
	01-Aug-2018 / 01-Sep-2018	3-Sep-18	585,23	0,00086	4,695	0,40
	01-Sep-2018 / 01-Oct-2018	1-Oct-18	579,78	0,00083	4,695	0,38
	01-Oct-2018 / 01-Nov-2018	1-Nov-18	574,32	0,00086	4,695	0,39
	01-Nov-2018 / 01-Dec-2018	3-Dec-18	568,84	0,00083	4,695	0,38
	01-Dec-2018 / 01-Jan-2019	2-Jan-19	563,34	0,00086	4,695	0,39
	01-Jan-2019 / 01-Feb-2019	1-Feb-19	557,82	0,00086	4,695	0,38
	01-Feb-2019 / 01-Mar-2019	1-Mar-19	552,28	0,00078	4,695	0,34
	01-Mar-2019 / 01-Apr-2019	1-Apr-19	546,72	0,00086	4,695	0,37
	01-Apr-2019 / 01-May-2019	2-May-19	541,15	0,00083	4,695	0,36
	01-May-2019 / 01-Jun-2019	3-Jun-19	535,56	0,00086	4,695	0,37
	01-Jun-2019 / 01-Jul-2019	1-Jul-19	529,95	0,00083	4,695	0,35
	01-Jul-2019 / 01-Aug-2019	1-Aug-19	524,32	0,00086	4,695	0,36

	01-Aug-2019 / 01-Sep-2019	2-Sep-19	518,67	0,00086	4,695	0,36
	01-Sep-2019 / 01-Oct-2019	1-Oct-19	513,00	0,00083	4,695	0,34
	01-Oct-2019 / 01-Nov-2019	1-Nov-19	507,31	0,00086	4,695	0,35
	01-Nov-2019 / 01-Dec-2019	2-Dec-19	501,61	0,00083	4,695	0,33
	01-Dec-2019 / 01-Jan-2020	2-Jan-20	495,88	0,00086	4,695	0,34
	01-Jan-2020 / 01-Feb-2020	3-Feb-20	490,14	0,00086	4,695	0,34
	01-Feb-2020 / 01-Mar-2020	2-Mar-20	484,37	0,00081	4,695	0,31
	01-Mar-2020 / 01-Apr-2020	1-Apr-20	478,59	0,00086	4,695	0,33
	01-Apr-2020 / 01-May-2020	4-May-20	472,79	0,00083	4,695	0,31
	01-May-2020 / 01-Jun-2020	1-Jun-20	466,97	0,00086	4,695	0,32
	01-Jun-2020 / 01-Jul-2020	1-Jul-20	461,13	0,00083	4,695	0,31
	01-Jul-2020 / 01-Aug-2020	3-Aug-20	455,27	0,00086	4,695	0,31
	01-Aug-2020 / 01-Sep-2020	1-Sep-20	449,39	0,00086	4,695	0,31
	01-Sep-2020 / 01-Oct-2020	1-Oct-20	443,49	0,00083	4,695	0,29
	01-Oct-2020 / 01-Nov-2020	2-Nov-20	437,57	0,00086	4,695	0,30
	01-Nov-2020 / 01-Dec-2020	1-Dec-20	431,63	0,00083	4,695	0,29
	01-Dec-2020 / 01-Jan-2021	4-Jan-21	425,68	0,00086	4,695	0,29
	01-Jan-2021 / 01-Feb-2021	1-Feb-21	419,70	0,00086	4,695	0,29
	01-Feb-2021 / 01-Mar-2021	1-Mar-21	413,70	0,00078	4,695	0,26
	01-Mar-2021 / 01-Apr-2021	1-Apr-21	407,68	0,00086	4,695	0,28
	01-Apr-2021 / 01-May-2021	3-May-21	401,64	0,00083	4,695	0,27
	01-May-2021 / 01-Jun-2021	1-Jun-21	395,59	0,00086	4,695	0,27
	01-Jun-2021 / 01-Jul-2021	1-Jul-21	389,51	0,00083	4,695	0,26
	01-Jul-2021 / 01-Aug-2021	2-Aug-21	383,41	0,00086	4,695	0,26
	01-Aug-2021 / 01-Sep-2021	1-Sep-21	377,29	0,00086	4,695	0,26
	01-Sep-2021 / 01-Oct-2021	1-Oct-21	371,15	0,00083	4,695	0,25
	01-Oct-2021 / 01-Nov-2021	1-Nov-21	364,99	0,00086	4,695	0,25
	01-Nov-2021 / 01-Dec-2021	1-Dec-21	358,81	0,00083	4,695	0,24
	01-Dec-2021 / 01-Jan-2022	3-Jan-22	352,61	0,00086	4,695	0,24
	01-Jan-2022 / 01-Feb-2022	1-Feb-22	346,39	0,00086	4,695	0,24
	01-Feb-2022 / 01-Mar-2022	1-Mar-22	340,15	0,00078	4,695	0,21
	01-Mar-2022 / 01-Apr-2022	1-Apr-22	333,88	0,00086	4,695	0,23
	01-Apr-2022 / 01-May-2022	2-May-22	327,60	0,00083	4,695	0,22
	01-May-2022 / 01-Jun-2022	1-Jun-22	321,29	0,00086	4,695	0,22
	01-Jun-2022 / 01-Jul-2022	1-Jul-22	314,97	0,00083	4,695	0,21
	01-Jul-2022 / 01-Aug-2022	1-Aug-22	308,62	0,00086	4,695	0,21
	01-Aug-2022 / 01-Sep-2022	1-Sep-22	302,25	0,00086	4,695	0,21
	01-Sep-2022 / 01-Oct-2022	3-Oct-22	295,86	0,00083	4,695	0,20
	01-Oct-2022 / 01-Nov-2022	1-Nov-22	289,45	0,00086	4,695	0,20
	01-Nov-2022 / 01-Dec-2022	1-Dec-22	283,02	0,00083	4,695	0,19
	01-Dec-2022 / 01-Jan-2023	2-Jan-23	276,57	0,00086	4,695	0,19
	01-Jan-2023 / 01-Feb-2023	1-Feb-23	270,09	0,00086	4,695	0,18
	01-Feb-2023 / 01-Mar-2023	1-Mar-23	263,60	0,00078	4,695	0,16
	01-Mar-2023 / 01-Apr-2023	3-Apr-23	257,08	0,00086	4,695	0,18

	01-Apr-2023 / 01-May-2023	2-May-23	250,54	0,00083	4,695	0,17
	01-May-2023 / 01-Jun-2023	1-Jun-23	243,98	0,00086	4,695	0,17
	01-Jun-2023 / 01-Jul-2023	3-Jul-23	237,39	0,00083	4,695	0,16
	01-Jul-2023 / 01-Aug-2023	1-Aug-23	230,79	0,00086	4,695	0,16
	01-Aug-2023 / 01-Sep-2023	1-Sep-23	224,16	0,00086	4,695	0,15
	01-Sep-2023 / 01-Oct-2023	2-Oct-23	217,51	0,00083	4,695	0,14
	01-Oct-2023 / 01-Nov-2023	1-Nov-23	210,84	0,00086	4,695	0,14
	01-Nov-2023 / 01-Dec-2023	1-Dec-23	204,14	0,00083	4,695	0,14
	01-Dec-2023 / 01-Jan-2024	2-Jan-24	197,43	0,00086	4,695	0,14
	01-Jan-2024 / 01-Feb-2024	1-Feb-24	190,69	0,00086	4,695	0,13
	01-Feb-2024 / 01-Mar-2024	1-Mar-24	183,93	0,00081	4,695	0,12
	01-Mar-2024 / 01-Apr-2024	2-Apr-24	177,14	0,00086	4,695	0,12
	01-Apr-2024 / 01-May-2024	2-May-24	170,34	0,00083	4,695	0,11
	01-May-2024 / 01-Jun-2024	3-Jun-24	163,51	0,00086	4,695	0,11
	01-Jun-2024 / 01-Jul-2024	1-Jul-24	156,66	0,00083	4,695	0,10
	01-Jul-2024 / 01-Aug-2024	1-Aug-24	149,78	0,00086	4,695	0,10
	01-Aug-2024 / 01-Sep-2024	2-Sep-24	142,88	0,00086	4,695	0,10
	01-Sep-2024 / 01-Oct-2024	1-Oct-24	135,96	0,00083	4,695	0,09
	01-Oct-2024 / 01-Nov-2024	1-Nov-24	129,02	0,00086	4,695	0,09
	01-Nov-2024 / 01-Dec-2024	2-Dec-24	122,05	0,00083	4,695	0,08
	01-Dec-2024 / 01-Jan-2025	2-Jan-25	115,06	0,00086	4,695	0,08
	01-Jan-2025 / 01-Feb-2025	3-Feb-25	108,05	0,00086	4,695	0,07
	01-Feb-2025 / 01-Mar-2025	3-Mar-25	101,01	0,00078	4,695	0,06
	01-Mar-2025 / 01-Apr-2025	1-Apr-25	93,95	0,00086	4,695	0,06
	01-Apr-2025 / 01-May-2025	2-May-25	86,87	0,00083	4,695	0,06
	01-May-2025 / 01-Jun-2025	2-Jun-25	79,76	0,00086	4,695	0,05
	01-Jun-2025 / 01-Jul-2025	1-Jul-25	72,63	0,00083	4,695	0,05
	01-Jul-2025 / 01-Aug-2025	1-Aug-25	65,48	0,00086	4,695	0,04
	01-Aug-2025 / 01-Sep-2025	1-Sep-25	58,30	0,00086	4,695	0,04
	01-Sep-2025 / 01-Oct-2025	1-Oct-25	51,09	0,00083	4,695	0,03
	01-Oct-2025 / 01-Nov-2025	3-Nov-25	43,87	0,00086	4,695	0,03
	01-Nov-2025 / 01-Dec-2025	1-Dec-25	36,62	0,00083	4,695	0,02
	01-Dec-2025 / 01-Jan-2026	2-Jan-26	29,34	0,00086	4,695	0,02
	01-Jan-2026 / 01-Feb-2026	2-Feb-26	22,04	0,00086	4,695	0,02
	01-Feb-2026 / 01-Mar-2026	2-Mar-26	14,72	0,00078	4,695	0,01
	01-Mar-2026 / 01-Apr-2026	1-Apr-26	7,37	0,00086	4,695	0,01
TOTALE						66,85

Grafico 1 – Importo di Liquidazione in relazione all'andamento del Tasso Euribor

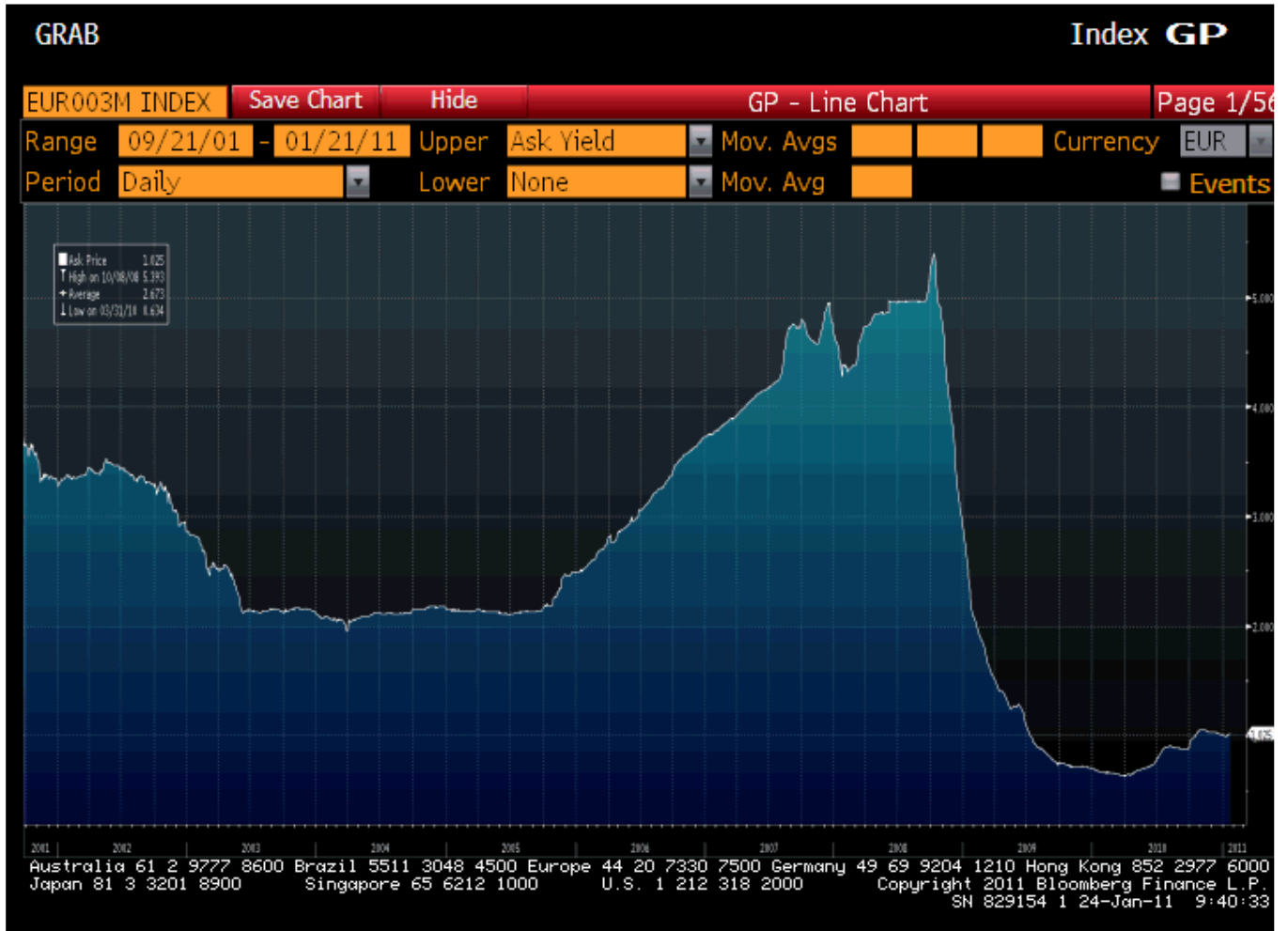


Con riferimento alle esemplificazioni sopra riportate, assumendo che il prezzo di acquisto dei Covered Warrant è pari ad Euro 66,85, il Punto di Pareggio del Covered Warrant si realizza in corrispondenza di un Livello di Riferimento del Sottostante pari a 4,695% per ciascun Periodo di Riferimento.

Ne discende che, essendo il Livello di Riferimento che realizza il punto di pareggio pari a 4,695%, l'Investitore realizzerà una perdita nell'ipotesi in cui il Livello di Riferimento sia inferiore a 4,695%, mentre conseguirà un utile ove il Livello di Riferimento sia superiore a 4,695%.

Andamento storico e volatilità del Sottostante Euribor 3 mesi

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico del tasso Euribor 3 mesi e della sua volatilità per un arco temporale di 10 anni.



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

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'Emissione "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 3,90% 01.04.2011 – 01.04.2026" oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 12 gennaio 2011.

Data, 28 gennaio 2011

Iccrea Banca S.p.A.


Pierduilio Cocuccioni
Responsabile Dipartimento Finanza
Iccrea Banca S.p.A