

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
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

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 6 MESI 3,90%
01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale”**

IT0004767932

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 9 giugno 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11049873 del 1 giugno 2011, che incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione sull’Emittente, depositato presso la CONSOB in data 30 maggio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11047796 del 25 maggio 2011.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 3 ottobre 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

I Covered Warrant denominati “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale” sono strumenti finanziari che consentono all’Investitore, a fronte del pagamento di un importo pari al Prezzo di Emissione alle Date di Esercizio, qualora positivi, gli Importi di Liquidazione determinati secondo le modalità di cui al successivo paragrafo “Importo di Liquidazione”.

I Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale”, infatti, sono strumenti finanziari che incorporano una pluralità di opzioni call di tipo europeo, aventi ciascuna un proprio periodo di vita (“**Periodo di Riferimento**”).

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**”).

L’attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale” è costituita dal tasso di interesse Euribor 6 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**”).

Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant sarà pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call sopra descritta, maggiorata delle eventuali commissioni di collocamento, pari ad Euro 47,20.

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 “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale” 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 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale”, 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 titolo
esemplificativo si
rappresenta il
collegamento
esistente tra gli
“Iccrea Banca
Covered Warrant
Cap su Euribor 6
mesi 3,90%
01.12.2011 –
01.12.2021 con
ammortamento
parziale” ed un
contratto di
mutuo**

Ipotizzando l’esistenza di un rapporto di debito, quale ad esempio un mutuo, che comporta il pagamento di flussi di interesse mensili calcolati in base al tasso Euribor 6 mesi (al netto dello spread applicato dalla banca erogatrice del mutuo) e corrisposti alle date di esercizio e il contestuale acquisto di Covered Warrant con Strike pari a 3,90%, per un importo nozionale pari al debito sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà:

- ❑ nei periodi in cui il tasso Euribor 6 mesi è inferiore al 3,90% l’Investitore non riceve alcun differenziale dai Covered Warrant;
- ❑ nei periodi in cui il tasso Euribor 6 mesi è superiore al 3,90% l’Investitore riceve il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor 6 mesi e 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.

Resta inteso che i Covered Warrant, ai fini della copertura dal rischio tasso, non tengono conto dello spread applicato dalla banca erogatrice del mutuo.

L’Investitore, infatti, ad ogni Data di Esercizio:

- ❑ pagherà interessi al tasso Euribor 6 mesi sul mutuo sottostante;
 - e
 - ❑ nel caso in cui il tasso Euribor 6 mesi sia superiore al livello dello Strike, riceverà un Differenziale dal Covered Warrant pari alla differenza tra il tasso Euribor 6 mesi e lo Strike (moltiplicato per il Valore Nominale);
- ovvero
- ❑ nel caso in cui il tasso Euribor 6 mesi sia inferiore e/o uguale al livello dello Strike, non riceverà alcun pagamento dal Covered Warrant.

Considerando, in modo unitario la posizione finanziaria dell'Investitore, quale appunto la passività e i Covered Warrant, l'Investitore mantiene una indicizzazione al tasso variabile in tutti i periodi in cui il Sottostante è al di sotto dello Strike 3,90% mentre, lo stesso debito, risulta sinteticamente trasformato in un tasso fisso, pari allo Strike 3,90%, in tutti i periodi nei quali il Sottostante risulta superiore allo Strike.

**A titolo
Esemplificativo
si rappresenta il
collegamento
esistente tra gli
"Iccrea Banca
Covered Warrant
Cap su Euribor 6
mesi 3,90%
01.12.2011 –
01.12.2021 con
ammortamento
parziale" ed un
contratto di
mutuo**

Proseguendo nell'esempio, si rinvia alla Tabella di Ammortamento riportata nel paragrafo 3.1 "Esemplificazioni e scomposizione dello strumento finanziario" che mostra l'ammortamento cui è soggetto il Valore Nominale dello strumento finanziario applicando il metodo di ammortamento Francese con rate con frequenza mensile.

Ipotizzando che un soggetto abbia stipulato un mutuo – indicizzato all'Euribor 6 mesi - della durata di 20 anni, per una somma pari ad Euro 100.000,00, al fine di coprirsi da eventuali fluttuazioni del tasso Euribor 6 mesi quando questo dovesse superare un determinato livello, 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 10 anni.

Ipotizzando, quindi, che i Covered Warrant abbiano 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 6 mesi, in una esposizione a tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento (1 mese) in cui l'Euribor 6 mesi risulta superiore allo Strike 3,90%.

Importo di Liquidazione

I Covered Warrant denominati "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" 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 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" è soggetto ad ammortamento come di seguito indicato.

In particolare, nel caso in cui il Livello di Riferimento dell'Euribor 6 mesi sia pari a 3,276% e quindi inferiore allo Strike (3,90%), l'Investitore percepirà un Importo di Liquidazione alla Data di Pagamento del 1 settembre 2015 pari a zero.

Nel caso in cui, invece, il Livello di Riferimento dell'Euribor 6 mesi sia pari al 3,941%, e quindi superiore allo Strike, l'investitore percepirà un Importo di Liquidazione, alla Data di Pagamento del 3 aprile 2017, pari a Euro 0,03 per ogni Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" di nominali Euro 809,22.

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

Dove:

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

CP = Coefficiente di Periodo, ossia $\text{Periodo di Riferimento}/36000$.

LR = Livello di Riferimento, ossia Livello del Tasso Euribor 6 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 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" 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 dei 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 dei Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" (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.

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 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" 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 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" 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 Warrant 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 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" 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 i Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" 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 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" 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 dei Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita dei 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 dei Covered Warrant diverso.

Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante

L'investimento in Covered Warrant "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" 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 dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale” 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 dei 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 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale” non sono prodotti a capitale garantito e, conseguentemente, l’investimento in 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 dei Covered Warrant risulti superiore alla somma degli Importi di Liquidazione percepiti dall’Investitore.

Durante la vita dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale”, 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 dei 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 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" 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 dei 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 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale".

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 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" 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.

Rischio di riduzione del Valore Nominale dei Covered Warrant

Il Valore Nominale dei Covered Warrant è soggetto ad un Piano di Ammortamento di seguito indicato e, tale circostanza, comporta per l'Investitore il conseguimento di Importi di Liquidazione commisurati al Valore Nominale residuo dei Covered Warrant a ciascuna Data di Esercizio.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE SPECIFICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

Denominazione degli Strumenti Finanziari	Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale																						
Emittente	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo																						
ISIN	IT0004767932																						
Valuta di denominazione	Euro																						
Sottostante	Euribor 6 mesi																						
Base di calcolo	ACT/360																						
Convenzione di Calcolo	Modified Following – unadjusted																						
Convenzioni di Calendario	TARGET																						
Strike	3,90%																						
Data di Emissione	1° dicembre 2011																						
Data di Scadenza dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale”	1° dicembre 2021																						
Data di Esercizio/Data di Pagamento	Il 1° giorno lavorativo di ciascun mese fino alla data di scadenza																						
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 3.000.000,00 (tremilioni/00), per un totale di n. 3.000 Covered Warrant, ciascuno del Valore Nominale di 1.000,00 Euro, 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 4 ottobre 2011 al 4 novembre 2011, salvo chiusura anticipata, ovvero, proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB.																						
Taglio Minimo	Euro 1.000,00																						
Durata	10 (dieci) anni																						
Soggetti Incaricati del collocamento	<table border="1"> <thead> <tr> <th>ABI</th> <th>DENOMINAZIONE BCC</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>7027</td> <td>BCC Monopoli</td> </tr> <tr> <td>7057</td> <td>Crediveneto</td> </tr> <tr> <td>7058</td> <td>Banca Reggiana</td> </tr> </tbody> </table>	ABI	DENOMINAZIONE BCC	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	7027	BCC Monopoli	7057	Crediveneto	7058	Banca Reggiana
ABI	DENOMINAZIONE BCC																						
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																						
7027	BCC Monopoli																						
7057	Crediveneto																						
7058	Banca Reggiana																						

7062	BCC Mediocрати
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
8358	BCC Pescia
8365	BCC Alto Tirreno
8374	BCC di Barlassina
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 Cremona
8517	BCC Creta
8519	BCC Fano
8530	BCC Alba Langhe e Roero
8532	Bcc Doberdò e Savogna SC
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 Iripina

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
8869	BCC Sorisole e Lepreno
8871	BCC Spello e Bettona
8877	BCC Staranzano
8894	BCC Carnia e Gemonese
8904	BCC Prealpi
8910	CRA Vestenanova

	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	
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari a 4,72% del Valore Nominale, e cioè Euro 47,20.	
Divisa di Emissione	Euro	
Agente per il Calcolo	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo	
Coefficiente di Periodo	Giorni effettivi/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 ad Euro 7,50	
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 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”.</p> <p>Il reddito è quindi classificato tra i redditi diversi di natura finanziaria e soggiace alle regole previste per tale categoria di redditi.</p> <p>In base all'art. 5, comma 2, del D. Lgs. 14 novembre 1997, n. 461, l'imposta</p>	

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.

Al riguardo si rappresenta ai potenziali investitori che in data 13 agosto 2011, il Governo italiano ha approvato il decreto legge n. 138 (Decreto 138), convertito in Legge dal Parlamento Italiano, che ha sostituito le diverse aliquote previste per le ritenute e imposte sostitutive del 12,5% e del 27% introducendo un'unica aliquota del 20%.

La nuova aliquota del 20% troverà applicazione, *inter alia*, con riferimento:

- 1) alle plusvalenze realizzate a far data dal 1 gennaio 2012;
- 2) ai pagamenti divenuti esigibili a far data dal 1 gennaio 2012 in relazione a titoli che si qualificano come Titoli atipici.

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 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale”

Finalità di investimento

Gli “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale” 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 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale”

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 6 mesi.

Metodo di determinazione del pricing

Per le esemplificazioni di seguito riportate si consideri, in data 21 settembre 2011, i Covered Warrant su Euribor 6 mesi aventi le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale (in Euro)	Data di Scadenza	Strike	Coefficiente di Periodo
1.000,00	01.12.2021	3,90%	Giorni effettivi/36000

e con la seguente Tabella di Ammortamento del Valore Nominale del “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale”:

Tabella di Ammortamento			
DATA	VALORE NOMINALE EURO	DATA	VALORE NOMINALE EURO
1-Dec-11	1000,00	1-Dec-16	819,24
1-Jan-12	997,27	1-Jan-17	815,91
1-Feb-12	994,54	1-Feb-17	812,57
1-Mar-12	991,79	1-Mar-17	809,22
1-Apr-12	989,04	1-Apr-17	805,86

1-May-12	986,28	1-May-17	802,48
1-Jun-12	983,50	1-Jun-17	799,10
1-Jul-12	980,72	1-Jul-17	795,70
1-Aug-12	977,93	1-Aug-17	792,29
1-Sep-12	975,13	1-Sep-17	788,87
1-Oct-12	972,32	1-Oct-17	785,44
1-Nov-12	969,50	1-Nov-17	782,00
1-Dec-12	966,68	1-Dec-17	778,55
1-Jan-13	963,84	1-Jan-18	775,08
1-Feb-13	960,99	1-Feb-18	771,61
1-Mar-13	958,13	1-Mar-18	768,12
1-Apr-13	955,27	1-Apr-18	764,62
1-May-13	952,39	1-May-18	761,11
1-Jun-13	949,51	1-Jun-18	757,59
1-Jul-13	946,61	1-Jul-18	754,05
1-Aug-13	943,71	1-Aug-18	750,51
1-Sep-13	940,79	1-Sep-18	746,95
1-Oct-13	937,87	1-Oct-18	743,38
1-Nov-13	934,94	1-Nov-18	739,80
1-Dec-13	931,99	1-Dec-18	736,20
1-Jan-14	929,04	1-Jan-19	732,60
1-Feb-14	926,08	1-Feb-19	728,98
1-Mar-14	923,10	1-Mar-19	725,35
1-Apr-14	920,12	1-Apr-19	721,71
1-May-14	917,13	1-May-19	718,05
1-Jun-14	914,13	1-Jun-19	714,39
1-Jul-14	911,11	1-Jul-19	710,71
1-Aug-14	908,09	1-Aug-19	707,02
1-Sep-14	905,06	1-Sep-19	703,31
1-Oct-14	902,02	1-Oct-19	699,60
1-Nov-14	898,96	1-Nov-19	695,87
1-Dec-14	895,90	1-Dec-19	692,13
1-Jan-15	892,83	1-Jan-20	688,38
1-Feb-15	889,74	1-Feb-20	684,61
1-Mar-15	886,65	1-Mar-20	680,84
1-Apr-15	883,54	1-Apr-20	677,04
1-May-15	880,43	1-May-20	673,24
1-Jun-15	877,30	1-Jun-20	669,43
1-Jul-15	874,17	1-Jul-20	665,60
1-Aug-15	871,02	1-Aug-20	661,76
1-Sep-15	867,87	1-Sep-20	657,90
1-Oct-15	864,70	1-Oct-20	654,04
1-Nov-15	861,52	1-Nov-20	650,16

1-Dec-15	858,33	1-Dec-20	646,26
1-Jan-16	855,13	1-Jan-21	642,36
1-Feb-16	851,93	1-Feb-21	638,44
1-Mar-16	848,71	1-Mar-21	634,51
1-Apr-16	845,47	1-Apr-21	630,56
1-May-16	842,23	1-May-21	626,61
1-Jun-16	838,98	1-Jun-21	622,63
1-Jul-16	835,72	1-Jul-21	618,65
1-Aug-16	832,44	1-Aug-21	614,65
1-Sep-16	829,16	1-Sep-21	610,64
1-Oct-16	825,86	1-Oct-21	606,62
1-Nov-16	822,56	1-Nov-21	602,58

Scomposizione del Prezzo di Emissione dei Covered Warrant

In data 21 settembre 2011 si determina il valore dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale” 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	01.12.2021
Strike	3,90%
Coefficiente di Periodo	Giorni effettivi/36000
Tasso <i>free risk</i> (tasso swap 10y)	2,465%
Volatilità Implicita	38,13%
Periodo di Riferimento	1 mese
Sottostante	Euribor 6 mesi

Sulla base di tali valori, il prezzo dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale” è pari ad Euro 47,20 (4,72% del Valore Nominale) comprensivo delle commissioni di collocamento. In particolare, il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale” 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 84,11% del Prezzo di Emissione)	Euro 39,70
Valore delle Commissioni di Collocamento (pari al 15,89% del Prezzo di Emissione)	Euro 7,50
Prezzo di Emissione dei Covered Warrant	Euro 47,20

Esemplificazione del valore teorico dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale”

Il valore teorico dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale” 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 dei 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 dei 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 dei Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita dei 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 dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale” prodotto da variazioni del valore del Sottostante, del livello della volatilità, dell’andamento dei tassi e della vita residua dei Covered Warrant, assumendo di mantenere, di volta in volta, costanti le altre variabili.

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.

A titolo esemplificativo:

Esempio A:

descrive l'impatto sul prezzo dei Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto percentuale (1,00%) sul valore del Sottostante (Euribor 6 mesi pari a 1,736% alla data del 21 settembre 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 nei Covered Warrant subiscano le medesime variazioni del Sottostante.

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante	Prezzo Covered Warrant	Variazione Prezzo Covered Warrant
2,74%	1,00%	78,87	67,09%
1,74%	0,00%	47,20	0,00%
0,74%	-1,00%	26,26	-44,37%

Esempio B:

descrive l'impatto sul prezzo dei 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 1,0215% alla data del 21 settembre 2011, mantenendo invariati gli altri parametri.

Differenziale Tassi 10 e 2 anni	Variazione Sottostante	Prezzo Covered Warrant	Variazione Prezzo Covered Warrant
2,02%	1,00%	73,46	55,63%
1,02%	0,00%	47,20	0,00%
0,02%	-1,00%	30,56	-35,25%

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo dei Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto percentuale (1,00%) nella volatilità implicita del Sottostante (pari a 38,13% alla data del 21 settembre 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
39,13%	1,00%	48,81	3,42%
38,13%	0,00%	47,20	0,00%
37,13%	-1,00%	45,60	-3,39%

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo dei 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
10 anni	47,20	0,00%
9 anni e 265 giorni	45,93	-2,69%
9 anni e 165 giorni	44,67	-5,37%
9 anni e 65 giorni	43,40	-8,06%

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 6 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 3,90%)

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 3,90% come indicato nel precedente paragrafo 2.

Si ipotizza che il valore del sottostante rilevato alla data del 21 settembre 2011 aumenti in modo costante nel tempo del 0,01%.

Data di Emissione	Periodo di riferimento	Data di Esercizio/Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Dec-11	01-Dec-2011 / 01-Jan-2012	2-Jan-12	1.000,00	0,00086	1,736	0,00
	01-Jan-2012 / 01-Feb-2012	1-Feb-12	997,27	0,00083	1,746	0,00
	01-Feb-2012 / 01-Mar-2012	1-Mar-12	994,54	0,00086	1,756	0,00
	01-Mar-2012 / 01-Apr-2012	2-Apr-12	991,79	0,00083	1,766	0,00
	01-Apr-2012 / 01-May-2012	2-May-12	989,04	0,00086	1,776	0,00
	01-May-2012 / 01-Jun-2012	1-Jun-12	986,28	0,00086	1,786	0,00
	01-Jun-2012 / 01-Jul-2012	2-Jul-12	983,50	0,00081	1,796	0,00
	01-Jul-2012 / 01-Aug-2012	1-Aug-12	980,72	0,00086	1,806	0,00
	01-Aug-2012 / 01-Sep-2012	3-Sep-12	977,93	0,00083	1,816	0,00
	01-Sep-2012 / 01-Oct-2012	1-Oct-12	975,13	0,00086	1,826	0,00
	01-Oct-2012 / 01-Nov-2012	1-Nov-12	972,32	0,00083	1,836	0,00
	01-Nov-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	969,50	0,00086	1,846	0,00
	01-Dec-2012 / 01-Jan-2013	2-Jan-13	966,68	0,00086	1,856	0,00
	01-Jan-2013 / 01-Feb-2013	1-Feb-13	963,84	0,00083	1,866	0,00
	01-Feb-2013 / 01-Mar-2013	1-Mar-13	960,99	0,00086	1,876	0,00
	01-Mar-2013 / 01-Apr-2013	2-Apr-13	958,13	0,00083	1,886	0,00

	01-Apr-2013 / 01-May-2013	2-May-13	955,27	0,00086	1,896	0,00
	01-May-2013 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	952,39	0,00086	1,906	0,00
	01-Jun-2013 / 01-Jul-2013	1-Jul-13	949,51	0,00078	1,916	0,00
	01-Jul-2013 / 01-Aug-2013	1-Aug-13	946,61	0,00086	1,926	0,00
	01-Aug-2013 / 01-Sep-2013	2-Sep-13	943,71	0,00083	1,936	0,00
	01-Sep-2013 / 01-Oct-2013	1-Oct-13	940,79	0,00086	1,946	0,00
	01-Oct-2013 / 01-Nov-2013	1-Nov-13	937,87	0,00083	1,956	0,00
	01-Nov-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	934,94	0,00086	1,966	0,00
	01-Dec-2013 / 01-Jan-2014	2-Jan-14	931,99	0,00086	1,976	0,00
	01-Jan-2014 / 01-Feb-2014	3-Feb-14	929,04	0,00083	1,986	0,00
	01-Feb-2014 / 01-Mar-2014	3-Mar-14	926,08	0,00086	1,996	0,00
	01-Mar-2014 / 01-Apr-2014	1-Apr-14	923,10	0,00083	2,006	0,00
	01-Apr-2014 / 01-May-2014	2-May-14	920,12	0,00086	2,016	0,00
	01-May-2014 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	917,13	0,00086	2,026	0,00
	01-Jun-2014 / 01-Jul-2014	1-Jul-14	914,13	0,00078	2,036	0,00
	01-Jul-2014 / 01-Aug-2014	1-Aug-14	911,11	0,00086	2,046	0,00
	01-Aug-2014 / 01-Sep-2014	1-Sep-14	908,09	0,00083	2,056	0,00
	01-Sep-2014 / 01-Oct-2014	1-Oct-14	905,06	0,00086	2,066	0,00
	01-Oct-2014 / 01-Nov-2014	3-Nov-14	902,02	0,00083	2,076	0,00
	01-Nov-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	898,96	0,00086	2,086	0,00
	01-Dec-2014 / 01-Jan-2015	2-Jan-15	895,90	0,00086	2,096	0,00
	01-Jan-2015 / 01-Feb-2015	2-Feb-15	892,83	0,00083	2,106	0,00
	01-Feb-2015 / 01-Mar-2015	2-Mar-15	889,74	0,00086	2,116	0,00
	01-Mar-2015 / 01-Apr-2015	1-Apr-15	886,65	0,00083	2,126	0,00
	01-Apr-2015 / 01-May-2015	4-May-15	883,54	0,00086	2,136	0,00
	01-May-2015 / 01-Jun-2015	1-Jun-15	880,43	0,00086	2,146	0,00
	01-Jun-2015 / 01-Jul-2015	1-Jul-15	877,30	0,00078	2,156	0,00
	01-Jul-2015 / 01-Aug-2015	3-Aug-15	874,17	0,00086	2,166	0,00
	01-Aug-2015 / 01-Sep-2015	1-Sep-15	871,02	0,00083	2,176	0,00
	01-Sep-2015 / 01-Oct-2015	1-Oct-15	867,87	0,00086	2,186	0,00
	01-Oct-2015 / 01-Nov-2015	2-Nov-15	864,70	0,00083	2,196	0,00
	01-Nov-2015 / 01-Dec-2015	1-Dec-15	861,52	0,00086	2,206	0,00
	01-Dec-2015 / 01-Jan-2016	4-Jan-16	858,33	0,00086	2,216	0,00
	01-Jan-2016 / 01-Feb-2016	1-Feb-16	855,13	0,00083	2,226	0,00
	01-Feb-2016 / 01-Mar-2016	1-Mar-16	851,93	0,00086	2,236	0,00
	01-Mar-2016 / 01-Apr-2016	1-Apr-16	848,71	0,00083	2,246	0,00
	01-Apr-2016 / 01-May-2016	2-May-16	845,47	0,00086	2,256	0,00
	01-May-2016 / 01-Jun-2016	1-Jun-16	842,23	0,00086	2,266	0,00
	01-Jun-2016 / 01-Jul-2016	1-Jul-16	838,98	0,00081	2,276	0,00
	01-Jul-2016 / 01-Aug-2016	1-Aug-16	835,72	0,00086	2,286	0,00
	01-Aug-2016 / 01-Sep-2016	1-Sep-16	832,44	0,00083	2,296	0,00
	01-Sep-2016 / 01-Oct-2016	3-Oct-16	829,16	0,00086	2,306	0,00
	01-Oct-2016 / 01-Nov-2016	1-Nov-16	825,86	0,00083	2,316	0,00
	01-Nov-2016 / 01-Dec-2016	1-Dec-16	822,56	0,00086	2,326	0,00

	01-Dec-2016 / 01-Jan-2017	2-Jan-17	819,24	0,00086	2,336	0,00
	01-Jan-2017 / 01-Feb-2017	1-Feb-17	815,91	0,00083	2,346	0,00
	01-Feb-2017 / 01-Mar-2017	1-Mar-17	812,57	0,00086	2,356	0,00
	01-Mar-2017 / 01-Apr-2017	3-Apr-17	809,22	0,00083	2,366	0,00
	01-Apr-2017 / 01-May-2017	2-May-17	805,86	0,00086	2,376	0,00
	01-May-2017 / 01-Jun-2017	1-Jun-17	802,48	0,00086	2,386	0,00
	01-Jun-2017 / 01-Jul-2017	3-Jul-17	799,10	0,00078	2,396	0,00
	01-Jul-2017 / 01-Aug-2017	1-Aug-17	795,70	0,00086	2,406	0,00
	01-Aug-2017 / 01-Sep-2017	1-Sep-17	792,29	0,00083	2,416	0,00
	01-Sep-2017 / 01-Oct-2017	2-Oct-17	788,87	0,00086	2,426	0,00
	01-Oct-2017 / 01-Nov-2017	1-Nov-17	785,44	0,00083	2,436	0,00
	01-Nov-2017 / 01-Dec-2017	1-Dec-17	782,00	0,00086	2,446	0,00
	01-Dec-2017 / 01-Jan-2018	2-Jan-18	778,55	0,00086	2,456	0,00
	01-Jan-2018 / 01-Feb-2018	1-Feb-18	775,08	0,00083	2,466	0,00
	01-Feb-2018 / 01-Mar-2018	1-Mar-18	771,61	0,00086	2,476	0,00
	01-Mar-2018 / 01-Apr-2018	3-Apr-18	768,12	0,00083	2,486	0,00
	01-Apr-2018 / 01-May-2018	2-May-18	764,62	0,00086	2,496	0,00
	01-May-2018 / 01-Jun-2018	1-Jun-18	761,11	0,00086	2,506	0,00
	01-Jun-2018 / 01-Jul-2018	2-Jul-18	757,59	0,00078	2,516	0,00
	01-Jul-2018 / 01-Aug-2018	1-Aug-18	754,05	0,00086	2,526	0,00
	01-Aug-2018 / 01-Sep-2018	3-Sep-18	750,51	0,00083	2,536	0,00
	01-Sep-2018 / 01-Oct-2018	1-Oct-18	746,95	0,00086	2,546	0,00
	01-Oct-2018 / 01-Nov-2018	1-Nov-18	743,38	0,00083	2,556	0,00
	01-Nov-2018 / 01-Dec-2018	3-Dec-18	739,80	0,00086	2,566	0,00
	01-Dec-2018 / 01-Jan-2019	2-Jan-19	736,20	0,00086	2,576	0,00
	01-Jan-2019 / 01-Feb-2019	1-Feb-19	732,60	0,00083	2,586	0,00
	01-Feb-2019 / 01-Mar-2019	1-Mar-19	728,98	0,00086	2,596	0,00
	01-Mar-2019 / 01-Apr-2019	1-Apr-19	725,35	0,00083	2,606	0,00
	01-Apr-2019 / 01-May-2019	2-May-19	721,71	0,00086	2,616	0,00
	01-May-2019 / 01-Jun-2019	3-Jun-19	718,05	0,00086	2,626	0,00
	01-Jun-2019 / 01-Jul-2019	1-Jul-19	714,39	0,00078	2,636	0,00
	01-Jul-2019 / 01-Aug-2019	1-Aug-19	710,71	0,00086	2,646	0,00
	01-Aug-2019 / 01-Sep-2019	2-Sep-19	707,02	0,00083	2,656	0,00
	01-Sep-2019 / 01-Oct-2019	1-Oct-19	703,31	0,00086	2,666	0,00
	01-Oct-2019 / 01-Nov-2019	1-Nov-19	699,60	0,00083	2,676	0,00
	01-Nov-2019 / 01-Dec-2019	2-Dec-19	695,87	0,00086	2,686	0,00
	01-Dec-2019 / 01-Jan-2020	2-Jan-20	692,13	0,00086	2,696	0,00
	01-Jan-2020 / 01-Feb-2020	3-Feb-20	688,38	0,00083	2,706	0,00
	01-Feb-2020 / 01-Mar-2020	2-Mar-20	684,61	0,00086	2,716	0,00
	01-Mar-2020 / 01-Apr-2020	1-Apr-20	680,84	0,00083	2,726	0,00
	01-Apr-2020 / 01-May-2020	4-May-20	677,04	0,00086	2,736	0,00
	01-May-2020 / 01-Jun-2020	1-Jun-20	673,24	0,00086	2,746	0,00
	01-Jun-2020 / 01-Jul-2020	1-Jul-20	669,43	0,00081	2,756	0,00
	01-Jul-2020 / 01-Aug-2020	3-Aug-20	665,60	0,00086	2,766	0,00

	01-Aug-2020 / 01-Sep-2020	1-Sep-20	661,76	0,00083	2,776	0,00
	01-Sep-2020 / 01-Oct-2020	1-Oct-20	657,90	0,00086	2,786	0,00
	01-Oct-2020 / 01-Nov-2020	2-Nov-20	654,04	0,00083	2,796	0,00
	01-Nov-2020 / 01-Dec-2020	1-Dec-20	650,16	0,00086	2,806	0,00
	01-Dec-2020 / 01-Jan-2021	4-Jan-21	646,26	0,00086	2,816	0,00
	01-Jan-2021 / 01-Feb-2021	1-Feb-21	642,36	0,00083	2,826	0,00
	01-Feb-2021 / 01-Mar-2021	1-Mar-21	638,44	0,00086	2,836	0,00
	01-Mar-2021 / 01-Apr-2021	1-Apr-21	634,51	0,00083	2,846	0,00
	01-Apr-2021 / 01-May-2021	3-May-21	630,56	0,00086	2,856	0,00
	01-May-2021 / 01-Jun-2021	1-Jun-21	626,61	0,00086	2,866	0,00
	01-Jun-2021 / 01-Jul-2021	1-Jul-21	622,63	0,00078	2,876	0,00
	01-Jul-2021 / 01-Aug-2021	2-Aug-21	618,65	0,00086	2,886	0,00
	01-Aug-2021 / 01-Sep-2021	1-Sep-21	614,65	0,00083	2,896	0,00
	01-Sep-2021 / 01-Oct-2021	1-Oct-21	610,64	0,00086	2,906	0,00
	01-Oct-2021 / 01-Nov-2021	1-Nov-21	606,62	0,00083	2,916	0,00
	01-Nov-2021 / 01-Dec-2021	1-Dec-21	602,58	0,00086	2,926	0,00
TOTALE						0,00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 47,20 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al precedente paragrafo 3.1 “Scomposizione del Prezzo di Emissione dei 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 21 settembre 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-Dec-11	01-Dec-2011 / 01-Jan-2012	2-Jan-12	1.000,00	0,00086	1,736	0,00
	01-Jan-2012 / 01-Feb-2012	1-Feb-12	997,27	0,00083	1,771	0,00
	01-Feb-2012 / 01-Mar-2012	1-Mar-12	994,54	0,00086	1,806	0,00
	01-Mar-2012 / 01-Apr-2012	2-Apr-12	991,79	0,00083	1,841	0,00
	01-Apr-2012 / 01-May-2012	2-May-12	989,04	0,00086	1,876	0,00
	01-May-2012 / 01-Jun-2012	1-Jun-12	986,28	0,00086	1,911	0,00
	01-Jun-2012 / 01-Jul-2012	2-Jul-12	983,50	0,00081	1,946	0,00
	01-Jul-2012 / 01-Aug-2012	1-Aug-12	980,72	0,00086	1,981	0,00
	01-Aug-2012 / 01-Sep-2012	3-Sep-12	977,93	0,00083	2,016	0,00
	01-Sep-2012 / 01-Oct-2012	1-Oct-12	975,13	0,00086	2,051	0,00
	01-Oct-2012 / 01-Nov-2012	1-Nov-12	972,32	0,00083	2,086	0,00
	01-Nov-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	969,50	0,00086	2,121	0,00
	01-Dec-2012 / 01-Jan-2013	2-Jan-13	966,68	0,00086	2,156	0,00
	01-Jan-2013 / 01-Feb-2013	1-Feb-13	963,84	0,00083	2,191	0,00

	01-Feb-2013 / 01-Mar-2013	1-Mar-13	960,99	0,00086	2,226	0,00
	01-Mar-2013 / 01-Apr-2013	2-Apr-13	958,13	0,00083	2,261	0,00
	01-Apr-2013 / 01-May-2013	2-May-13	955,27	0,00086	2,296	0,00
	01-May-2013 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	952,39	0,00086	2,331	0,00
	01-Jun-2013 / 01-Jul-2013	1-Jul-13	949,51	0,00078	2,366	0,00
	01-Jul-2013 / 01-Aug-2013	1-Aug-13	946,61	0,00086	2,401	0,00
	01-Aug-2013 / 01-Sep-2013	2-Sep-13	943,71	0,00083	2,436	0,00
	01-Sep-2013 / 01-Oct-2013	1-Oct-13	940,79	0,00086	2,471	0,00
	01-Oct-2013 / 01-Nov-2013	1-Nov-13	937,87	0,00083	2,506	0,00
	01-Nov-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	934,94	0,00086	2,541	0,00
	01-Dec-2013 / 01-Jan-2014	2-Jan-14	931,99	0,00086	2,576	0,00
	01-Jan-2014 / 01-Feb-2014	3-Feb-14	929,04	0,00083	2,611	0,00
	01-Feb-2014 / 01-Mar-2014	3-Mar-14	926,08	0,00086	2,646	0,00
	01-Mar-2014 / 01-Apr-2014	1-Apr-14	923,10	0,00083	2,681	0,00
	01-Apr-2014 / 01-May-2014	2-May-14	920,12	0,00086	2,716	0,00
	01-May-2014 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	917,13	0,00086	2,751	0,00
	01-Jun-2014 / 01-Jul-2014	1-Jul-14	914,13	0,00078	2,786	0,00
	01-Jul-2014 / 01-Aug-2014	1-Aug-14	911,11	0,00086	2,821	0,00
	01-Aug-2014 / 01-Sep-2014	1-Sep-14	908,09	0,00083	2,856	0,00
	01-Sep-2014 / 01-Oct-2014	1-Oct-14	905,06	0,00086	2,891	0,00
	01-Oct-2014 / 01-Nov-2014	3-Nov-14	902,02	0,00083	2,926	0,00
	01-Nov-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	898,96	0,00086	2,961	0,00
	01-Dec-2014 / 01-Jan-2015	2-Jan-15	895,90	0,00086	2,996	0,00
	01-Jan-2015 / 01-Feb-2015	2-Feb-15	892,83	0,00083	3,031	0,00
	01-Feb-2015 / 01-Mar-2015	2-Mar-15	889,74	0,00086	3,066	0,00
	01-Mar-2015 / 01-Apr-2015	1-Apr-15	886,65	0,00083	3,101	0,00
	01-Apr-2015 / 01-May-2015	4-May-15	883,54	0,00086	3,136	0,00
	01-May-2015 / 01-Jun-2015	1-Jun-15	880,43	0,00086	3,171	0,00
	01-Jun-2015 / 01-Jul-2015	1-Jul-15	877,30	0,00078	3,206	0,00
	01-Jul-2015 / 01-Aug-2015	3-Aug-15	874,17	0,00086	3,241	0,00
	01-Aug-2015 / 01-Sep-2015	1-Sep-15	871,02	0,00083	3,276	0,00
	01-Sep-2015 / 01-Oct-2015	1-Oct-15	867,87	0,00086	3,311	0,00
	01-Oct-2015 / 01-Nov-2015	2-Nov-15	864,70	0,00083	3,346	0,00
	01-Nov-2015 / 01-Dec-2015	1-Dec-15	861,52	0,00086	3,381	0,00
	01-Dec-2015 / 01-Jan-2016	4-Jan-16	858,33	0,00086	3,416	0,00
	01-Jan-2016 / 01-Feb-2016	1-Feb-16	855,13	0,00083	3,451	0,00
	01-Feb-2016 / 01-Mar-2016	1-Mar-16	851,93	0,00086	3,486	0,00
	01-Mar-2016 / 01-Apr-2016	1-Apr-16	848,71	0,00083	3,521	0,00
	01-Apr-2016 / 01-May-2016	2-May-16	845,47	0,00086	3,556	0,00
	01-May-2016 / 01-Jun-2016	1-Jun-16	842,23	0,00086	3,591	0,00
	01-Jun-2016 / 01-Jul-2016	1-Jul-16	838,98	0,00081	3,626	0,00
	01-Jul-2016 / 01-Aug-2016	1-Aug-16	835,72	0,00086	3,661	0,00
	01-Aug-2016 / 01-Sep-2016	1-Sep-16	832,44	0,00083	3,696	0,00
	01-Sep-2016 / 01-Oct-2016	3-Oct-16	829,16	0,00086	3,731	0,00

	01-Oct-2016 / 01-Nov-2016	1-Nov-16	825,86	0,00083	3,766	0,00
	01-Nov-2016 / 01-Dec-2016	1-Dec-16	822,56	0,00086	3,801	0,00
	01-Dec-2016 / 01-Jan-2017	2-Jan-17	819,24	0,00086	3,836	0,00
	01-Jan-2017 / 01-Feb-2017	1-Feb-17	815,91	0,00083	3,871	0,00
	01-Feb-2017 / 01-Mar-2017	1-Mar-17	812,57	0,00086	3,906	0,00
	01-Mar-2017 / 01-Apr-2017	3-Apr-17	809,22	0,00083	3,941	0,03
	01-Apr-2017 / 01-May-2017	2-May-17	805,86	0,00086	3,976	0,05
	01-May-2017 / 01-Jun-2017	1-Jun-17	802,48	0,00086	4,011	0,08
	01-Jun-2017 / 01-Jul-2017	3-Jul-17	799,10	0,00078	4,046	0,09
	01-Jul-2017 / 01-Aug-2017	1-Aug-17	795,70	0,00086	4,081	0,12
	01-Aug-2017 / 01-Sep-2017	1-Sep-17	792,29	0,00083	4,116	0,14
	01-Sep-2017 / 01-Oct-2017	2-Oct-17	788,87	0,00086	4,151	0,17
	01-Oct-2017 / 01-Nov-2017	1-Nov-17	785,44	0,00083	4,186	0,19
	01-Nov-2017 / 01-Dec-2017	1-Dec-17	782,00	0,00086	4,221	0,22
	01-Dec-2017 / 01-Jan-2018	2-Jan-18	778,55	0,00086	4,256	0,24
	01-Jan-2018 / 01-Feb-2018	1-Feb-18	775,08	0,00083	4,291	0,25
	01-Feb-2018 / 01-Mar-2018	1-Mar-18	771,61	0,00086	4,326	0,28
	01-Mar-2018 / 01-Apr-2018	3-Apr-18	768,12	0,00083	4,361	0,30
	01-Apr-2018 / 01-May-2018	2-May-18	764,62	0,00086	4,396	0,33
	01-May-2018 / 01-Jun-2018	1-Jun-18	761,11	0,00086	4,431	0,35
	01-Jun-2018 / 01-Jul-2018	2-Jul-18	757,59	0,00078	4,466	0,33
	01-Jul-2018 / 01-Aug-2018	1-Aug-18	754,05	0,00086	4,501	0,39
	01-Aug-2018 / 01-Sep-2018	3-Sep-18	750,51	0,00083	4,536	0,40
	01-Sep-2018 / 01-Oct-2018	1-Oct-18	746,95	0,00086	4,571	0,43
	01-Oct-2018 / 01-Nov-2018	1-Nov-18	743,38	0,00083	4,606	0,44
	01-Nov-2018 / 01-Dec-2018	3-Dec-18	739,80	0,00086	4,641	0,47
	01-Dec-2018 / 01-Jan-2019	2-Jan-19	736,20	0,00086	4,676	0,49
	01-Jan-2019 / 01-Feb-2019	1-Feb-19	732,60	0,00083	4,711	0,50
	01-Feb-2019 / 01-Mar-2019	1-Mar-19	728,98	0,00086	4,746	0,53
	01-Mar-2019 / 01-Apr-2019	1-Apr-19	725,35	0,00083	4,781	0,53
	01-Apr-2019 / 01-May-2019	2-May-19	721,71	0,00086	4,816	0,57
	01-May-2019 / 01-Jun-2019	3-Jun-19	718,05	0,00086	4,851	0,59
	01-Jun-2019 / 01-Jul-2019	1-Jul-19	714,39	0,00078	4,886	0,55
	01-Jul-2019 / 01-Aug-2019	1-Aug-19	710,71	0,00086	4,921	0,62
	01-Aug-2019 / 01-Sep-2019	2-Sep-19	707,02	0,00083	4,956	0,62
	01-Sep-2019 / 01-Oct-2019	1-Oct-19	703,31	0,00086	4,991	0,66
	01-Oct-2019 / 01-Nov-2019	1-Nov-19	699,60	0,00083	5,026	0,66
	01-Nov-2019 / 01-Dec-2019	2-Dec-19	695,87	0,00086	5,061	0,70
	01-Dec-2019 / 01-Jan-2020	2-Jan-20	692,13	0,00086	5,096	0,71
	01-Jan-2020 / 01-Feb-2020	3-Feb-20	688,38	0,00083	5,131	0,71
	01-Feb-2020 / 01-Mar-2020	2-Mar-20	684,61	0,00086	5,166	0,75
	01-Mar-2020 / 01-Apr-2020	1-Apr-20	680,84	0,00083	5,201	0,74
	01-Apr-2020 / 01-May-2020	4-May-20	677,04	0,00086	5,236	0,78
	01-May-2020 / 01-Jun-2020	1-Jun-20	673,24	0,00086	5,271	0,79

	01-Jun-2020 / 01-Jul-2020	1-Jul-20	669,43	0,00081	5,306	0,76
	01-Jul-2020 / 01-Aug-2020	3-Aug-20	665,60	0,00086	5,341	0,83
	01-Aug-2020 / 01-Sep-2020	1-Sep-20	661,76	0,00083	5,376	0,81
	01-Sep-2020 / 01-Oct-2020	1-Oct-20	657,90	0,00086	5,411	0,86
	01-Oct-2020 / 01-Nov-2020	2-Nov-20	654,04	0,00083	5,446	0,84
	01-Nov-2020 / 01-Dec-2020	1-Dec-20	650,16	0,00086	5,481	0,89
	01-Dec-2020 / 01-Jan-2021	4-Jan-21	646,26	0,00086	5,516	0,90
	01-Jan-2021 / 01-Feb-2021	1-Feb-21	642,36	0,00083	5,551	0,88
	01-Feb-2021 / 01-Mar-2021	1-Mar-21	638,44	0,00086	5,586	0,93
	01-Mar-2021 / 01-Apr-2021	1-Apr-21	634,51	0,00083	5,621	0,91
	01-Apr-2021 / 01-May-2021	3-May-21	630,56	0,00086	5,656	0,95
	01-May-2021 / 01-Jun-2021	1-Jun-21	626,61	0,00086	5,691	0,97
	01-Jun-2021 / 01-Jul-2021	1-Jul-21	622,63	0,00078	5,726	0,88
	01-Jul-2021 / 01-Aug-2021	2-Aug-21	618,65	0,00086	5,761	0,99
	01-Aug-2021 / 01-Sep-2021	1-Sep-21	614,65	0,00083	5,796	0,97
	01-Sep-2021 / 01-Oct-2021	1-Oct-21	610,64	0,00086	5,831	1,02
	01-Oct-2021 / 01-Nov-2021	1-Nov-21	606,62	0,00083	5,866	0,99
	01-Nov-2021 / 01-Dec-2021	1-Dec-21	602,58	0,00086	5,901	1,04
TOTALE						33,21

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 47,20 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al precedente paragrafo 3.1 “Scomposizione del Prezzo di Emissione dei Covered Warrant”) l’Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro 33,21, dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio, subendo pertanto una perdita del 29,64%.

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 21 settembre 2011 aumenti in modo costante nel tempo del 0,06%.

Data di Emissione	Periodo di riferimento	Data di Esercizio/Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Dec-11	01-Dec-2011 / 01-Jan-2012	2-Jan-12	1.000,00	0,00086	1,736	0,00
	01-Jan-2012 / 01-Feb-2012	1-Feb-12	997,27	0,00083	1,796	0,00
	01-Feb-2012 / 01-Mar-2012	1-Mar-12	994,54	0,00086	1,856	0,00
	01-Mar-2012 / 01-Apr-2012	2-Apr-12	991,79	0,00083	1,916	0,00
	01-Apr-2012 / 01-May-2012	2-May-12	989,04	0,00086	1,976	0,00
	01-May-2012 / 01-Jun-2012	1-Jun-12	986,28	0,00086	2,036	0,00
	01-Jun-2012 / 01-Jul-2012	2-Jul-12	983,50	0,00081	2,096	0,00
	01-Jul-2012 / 01-Aug-2012	1-Aug-12	980,72	0,00086	2,156	0,00
	01-Aug-2012 / 01-Sep-2012	3-Sep-12	977,93	0,00083	2,216	0,00
	01-Sep-2012 / 01-Oct-2012	1-Oct-12	975,13	0,00086	2,276	0,00
	01-Oct-2012 / 01-Nov-2012	1-Nov-12	972,32	0,00083	2,336	0,00

	01-Nov-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	969,50	0,00086	2,396	0,00
	01-Dec-2012 / 01-Jan-2013	2-Jan-13	966,68	0,00086	2,456	0,00
	01-Jan-2013 / 01-Feb-2013	1-Feb-13	963,84	0,00083	2,516	0,00
	01-Feb-2013 / 01-Mar-2013	1-Mar-13	960,99	0,00086	2,576	0,00
	01-Mar-2013 / 01-Apr-2013	2-Apr-13	958,13	0,00083	2,636	0,00
	01-Apr-2013 / 01-May-2013	2-May-13	955,27	0,00086	2,696	0,00
	01-May-2013 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	952,39	0,00086	2,756	0,00
	01-Jun-2013 / 01-Jul-2013	1-Jul-13	949,51	0,00078	2,816	0,00
	01-Jul-2013 / 01-Aug-2013	1-Aug-13	946,61	0,00086	2,876	0,00
	01-Aug-2013 / 01-Sep-2013	2-Sep-13	943,71	0,00083	2,936	0,00
	01-Sep-2013 / 01-Oct-2013	1-Oct-13	940,79	0,00086	2,996	0,00
	01-Oct-2013 / 01-Nov-2013	1-Nov-13	937,87	0,00083	3,056	0,00
	01-Nov-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	934,94	0,00086	3,116	0,00
	01-Dec-2013 / 01-Jan-2014	2-Jan-14	931,99	0,00086	3,176	0,00
	01-Jan-2014 / 01-Feb-2014	3-Feb-14	929,04	0,00083	3,236	0,00
	01-Feb-2014 / 01-Mar-2014	3-Mar-14	926,08	0,00086	3,296	0,00
	01-Mar-2014 / 01-Apr-2014	1-Apr-14	923,10	0,00083	3,356	0,00
	01-Apr-2014 / 01-May-2014	2-May-14	920,12	0,00086	3,416	0,00
	01-May-2014 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	917,13	0,00086	3,476	0,00
	01-Jun-2014 / 01-Jul-2014	1-Jul-14	914,13	0,00078	3,536	0,00
	01-Jul-2014 / 01-Aug-2014	1-Aug-14	911,11	0,00086	3,596	0,00
	01-Aug-2014 / 01-Sep-2014	1-Sep-14	908,09	0,00083	3,656	0,00
	01-Sep-2014 / 01-Oct-2014	1-Oct-14	905,06	0,00086	3,716	0,00
	01-Oct-2014 / 01-Nov-2014	3-Nov-14	902,02	0,00083	3,776	0,00
	01-Nov-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	898,96	0,00086	3,836	0,00
	01-Dec-2014 / 01-Jan-2015	2-Jan-15	895,90	0,00086	3,896	0,00
	01-Jan-2015 / 01-Feb-2015	2-Feb-15	892,83	0,00083	3,956	0,04
	01-Feb-2015 / 01-Mar-2015	2-Mar-15	889,74	0,00086	4,016	0,09
	01-Mar-2015 / 01-Apr-2015	1-Apr-15	886,65	0,00083	4,076	0,13
	01-Apr-2015 / 01-May-2015	4-May-15	883,54	0,00086	4,136	0,18
	01-May-2015 / 01-Jun-2015	1-Jun-15	880,43	0,00086	4,196	0,22
	01-Jun-2015 / 01-Jul-2015	1-Jul-15	877,30	0,00078	4,256	0,24
	01-Jul-2015 / 01-Aug-2015	3-Aug-15	874,17	0,00086	4,316	0,31
	01-Aug-2015 / 01-Sep-2015	1-Sep-15	871,02	0,00083	4,376	0,35
	01-Sep-2015 / 01-Oct-2015	1-Oct-15	867,87	0,00086	4,436	0,40
	01-Oct-2015 / 01-Nov-2015	2-Nov-15	864,70	0,00083	4,496	0,43
	01-Nov-2015 / 01-Dec-2015	1-Dec-15	861,52	0,00086	4,556	0,49
	01-Dec-2015 / 01-Jan-2016	4-Jan-16	858,33	0,00086	4,616	0,53
	01-Jan-2016 / 01-Feb-2016	1-Feb-16	855,13	0,00083	4,676	0,55
	01-Feb-2016 / 01-Mar-2016	1-Mar-16	851,93	0,00086	4,736	0,61
	01-Mar-2016 / 01-Apr-2016	1-Apr-16	848,71	0,00083	4,796	0,63
	01-Apr-2016 / 01-May-2016	2-May-16	845,47	0,00086	4,856	0,70
	01-May-2016 / 01-Jun-2016	1-Jun-16	842,23	0,00086	4,916	0,74
	01-Jun-2016 / 01-Jul-2016	1-Jul-16	838,98	0,00081	4,976	0,73

	01-Jul-2016 / 01-Aug-2016	1-Aug-16	835,72	0,00086	5,036	0,82
	01-Aug-2016 / 01-Sep-2016	1-Sep-16	832,44	0,00083	5,096	0,83
	01-Sep-2016 / 01-Oct-2016	3-Oct-16	829,16	0,00086	5,156	0,90
	01-Oct-2016 / 01-Nov-2016	1-Nov-16	825,86	0,00083	5,216	0,91
	01-Nov-2016 / 01-Dec-2016	1-Dec-16	822,56	0,00086	5,276	0,97
	01-Dec-2016 / 01-Jan-2017	2-Jan-17	819,24	0,00086	5,336	1,01
	01-Jan-2017 / 01-Feb-2017	1-Feb-17	815,91	0,00083	5,396	1,02
	01-Feb-2017 / 01-Mar-2017	1-Mar-17	812,57	0,00086	5,456	1,09
	01-Mar-2017 / 01-Apr-2017	3-Apr-17	809,22	0,00083	5,516	1,09
	01-Apr-2017 / 01-May-2017	2-May-17	805,86	0,00086	5,576	1,16
	01-May-2017 / 01-Jun-2017	1-Jun-17	802,48	0,00086	5,636	1,20
	01-Jun-2017 / 01-Jul-2017	3-Jul-17	799,10	0,00078	5,696	1,12
	01-Jul-2017 / 01-Aug-2017	1-Aug-17	795,70	0,00086	5,756	1,27
	01-Aug-2017 / 01-Sep-2017	1-Sep-17	792,29	0,00083	5,816	1,27
	01-Sep-2017 / 01-Oct-2017	2-Oct-17	788,87	0,00086	5,876	1,34
	01-Oct-2017 / 01-Nov-2017	1-Nov-17	785,44	0,00083	5,936	1,33
	01-Nov-2017 / 01-Dec-2017	1-Dec-17	782,00	0,00086	5,996	1,41
	01-Dec-2017 / 01-Jan-2018	2-Jan-18	778,55	0,00086	6,056	1,45
	01-Jan-2018 / 01-Feb-2018	1-Feb-18	775,08	0,00083	6,116	1,43
	01-Feb-2018 / 01-Mar-2018	1-Mar-18	771,61	0,00086	6,176	1,51
	01-Mar-2018 / 01-Apr-2018	3-Apr-18	768,12	0,00083	6,236	1,50
	01-Apr-2018 / 01-May-2018	2-May-18	764,62	0,00086	6,296	1,58
	01-May-2018 / 01-Jun-2018	1-Jun-18	761,11	0,00086	6,356	1,61
	01-Jun-2018 / 01-Jul-2018	2-Jul-18	757,59	0,00078	6,416	1,48
	01-Jul-2018 / 01-Aug-2018	1-Aug-18	754,05	0,00086	6,476	1,67
	01-Aug-2018 / 01-Sep-2018	3-Sep-18	750,51	0,00083	6,536	1,65
	01-Sep-2018 / 01-Oct-2018	1-Oct-18	746,95	0,00086	6,596	1,73
	01-Oct-2018 / 01-Nov-2018	1-Nov-18	743,38	0,00083	6,656	1,71
	01-Nov-2018 / 01-Dec-2018	3-Dec-18	739,80	0,00086	6,716	1,79
	01-Dec-2018 / 01-Jan-2019	2-Jan-19	736,20	0,00086	6,776	1,82
	01-Jan-2019 / 01-Feb-2019	1-Feb-19	732,60	0,00083	6,836	1,79
	01-Feb-2019 / 01-Mar-2019	1-Mar-19	728,98	0,00086	6,896	1,88
	01-Mar-2019 / 01-Apr-2019	1-Apr-19	725,35	0,00083	6,956	1,85
	01-Apr-2019 / 01-May-2019	2-May-19	721,71	0,00086	7,016	1,94
	01-May-2019 / 01-Jun-2019	3-Jun-19	718,05	0,00086	7,076	1,96
	01-Jun-2019 / 01-Jul-2019	1-Jul-19	714,39	0,00078	7,136	1,80
	01-Jul-2019 / 01-Aug-2019	1-Aug-19	710,71	0,00086	7,196	2,02
	01-Aug-2019 / 01-Sep-2019	2-Sep-19	707,02	0,00083	7,256	1,98
	01-Sep-2019 / 01-Oct-2019	1-Oct-19	703,31	0,00086	7,316	2,07
	01-Oct-2019 / 01-Nov-2019	1-Nov-19	699,60	0,00083	7,376	2,03
	01-Nov-2019 / 01-Dec-2019	2-Dec-19	695,87	0,00086	7,436	2,12
	01-Dec-2019 / 01-Jan-2020	2-Jan-20	692,13	0,00086	7,496	2,14
	01-Jan-2020 / 01-Feb-2020	3-Feb-20	688,38	0,00083	7,556	2,10
	01-Feb-2020 / 01-Mar-2020	2-Mar-20	684,61	0,00086	7,616	2,19

	01-Mar-2020 / 01-Apr-2020	1-Apr-20	680,84	0,00083	7,676	2,14
	01-Apr-2020 / 01-May-2020	4-May-20	677,04	0,00086	7,736	2,24
	01-May-2020 / 01-Jun-2020	1-Jun-20	673,24	0,00086	7,796	2,26
	01-Jun-2020 / 01-Jul-2020	1-Jul-20	669,43	0,00081	7,856	2,13
	01-Jul-2020 / 01-Aug-2020	3-Aug-20	665,60	0,00086	7,916	2,30
	01-Aug-2020 / 01-Sep-2020	1-Sep-20	661,76	0,00083	7,976	2,25
	01-Sep-2020 / 01-Oct-2020	1-Oct-20	657,90	0,00086	8,036	2,34
	01-Oct-2020 / 01-Nov-2020	2-Nov-20	654,04	0,00083	8,096	2,29
	01-Nov-2020 / 01-Dec-2020	1-Dec-20	650,16	0,00086	8,156	2,38
	01-Dec-2020 / 01-Jan-2021	4-Jan-21	646,26	0,00086	8,216	2,40
	01-Jan-2021 / 01-Feb-2021	1-Feb-21	642,36	0,00083	8,276	2,34
	01-Feb-2021 / 01-Mar-2021	1-Mar-21	638,44	0,00086	8,336	2,44
	01-Mar-2021 / 01-Apr-2021	1-Apr-21	634,51	0,00083	8,396	2,38
	01-Apr-2021 / 01-May-2021	3-May-21	630,56	0,00086	8,456	2,47
	01-May-2021 / 01-Jun-2021	1-Jun-21	626,61	0,00086	8,516	2,49
	01-Jun-2021 / 01-Jul-2021	1-Jul-21	622,63	0,00078	8,576	2,26
	01-Jul-2021 / 01-Aug-2021	2-Aug-21	618,65	0,00086	8,636	2,52
	01-Aug-2021 / 01-Sep-2021	1-Sep-21	614,65	0,00083	8,696	2,46
	01-Sep-2021 / 01-Oct-2021	1-Oct-21	610,64	0,00086	8,756	2,55
	01-Oct-2021 / 01-Nov-2021	1-Nov-21	606,62	0,00083	8,816	2,49
	01-Nov-2021 / 01-Dec-2021	1-Dec-21	602,58	0,00086	8,876	2,58
TOTALE						124,62

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 47,20 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al precedente paragrafo 2.1 “Scomposizione del Prezzo di Emissione dei Covered Warrant”) l’Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro 124,62, dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio, realizzando pertanto un guadagno del 164,03%.

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 dei Covered Warrant.

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

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

Dove:

LR = Livello di Riferimento, ossia Livello del Tasso Euribor 6 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 dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale” è 47,20 Euro, il punto di pareggio dei Covered Warrant è pari a 4,471%.

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 47,20, lo Strike è pari a 3,90% ed i giorni del periodo sono 31 otteniamo:

$$\text{Euro } 0,49 = [1000 * (31/36000) * (4,471 - 3,90)]$$

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

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

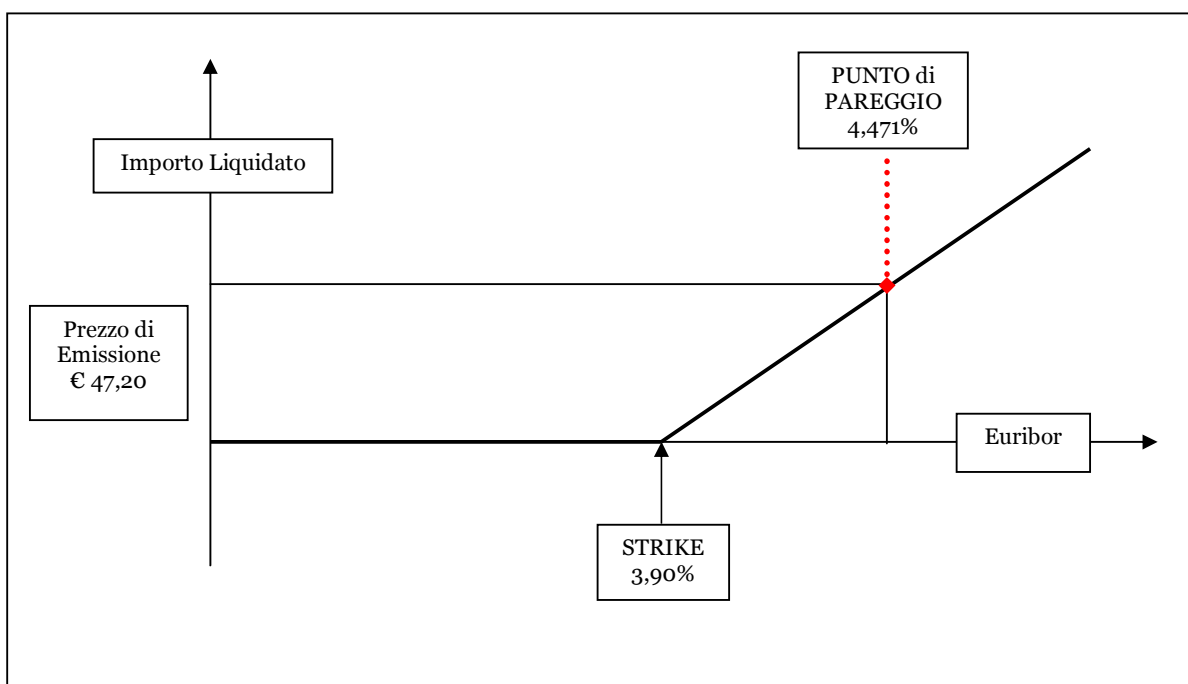
Data di Emissione	Periodo di riferimento	Data di Esercizio/ Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Dec-11	01-Dec-2011 / 01-Jan-2012	2-Jan-12	1.000,00	0,00086	4,471	0,49
	01-Jan-2012 / 01-Feb-2012	1-Feb-12	997,27	0,00083	4,471	0,47
	01-Feb-2012 / 01-Mar-2012	1-Mar-12	994,54	0,00086	4,471	0,49
	01-Mar-2012 / 01-Apr-2012	2-Apr-12	991,79	0,00083	4,471	0,47
	01-Apr-2012 / 01-May-2012	2-May-12	989,04	0,00086	4,471	0,49
	01-May-2012 / 01-Jun-2012	1-Jun-12	986,28	0,00086	4,471	0,49
	01-Jun-2012 / 01-Jul-2012	2-Jul-12	983,50	0,00081	4,471	0,45
	01-Jul-2012 / 01-Aug-2012	1-Aug-12	980,72	0,00086	4,471	0,48
	01-Aug-2012 / 01-Sep-2012	3-Sep-12	977,93	0,00083	4,471	0,47
	01-Sep-2012 / 01-Oct-2012	1-Oct-12	975,13	0,00086	4,471	0,48
	01-Oct-2012 / 01-Nov-2012	1-Nov-12	972,32	0,00083	4,471	0,46
	01-Nov-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	969,50	0,00086	4,471	0,48
	01-Dec-2012 / 01-Jan-2013	2-Jan-13	966,68	0,00086	4,471	0,48
	01-Jan-2013 / 01-Feb-2013	1-Feb-13	963,84	0,00083	4,471	0,46
	01-Feb-2013 / 01-Mar-2013	1-Mar-13	960,99	0,00086	4,471	0,47
	01-Mar-2013 / 01-Apr-2013	2-Apr-13	958,13	0,00083	4,471	0,46
	01-Apr-2013 / 01-May-2013	2-May-13	955,27	0,00086	4,471	0,47
	01-May-2013 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	952,39	0,00086	4,471	0,47
	01-Jun-2013 / 01-Jul-2013	1-Jul-13	949,51	0,00078	4,471	0,42
	01-Jul-2013 / 01-Aug-2013	1-Aug-13	946,61	0,00086	4,471	0,47

	01-Aug-2013 / 01-Sep-2013	2-Sep-13	943,71	0,00083	4,471	0,45
	01-Sep-2013 / 01-Oct-2013	1-Oct-13	940,79	0,00086	4,471	0,46
	01-Oct-2013 / 01-Nov-2013	1-Nov-13	937,87	0,00083	4,471	0,45
	01-Nov-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	934,94	0,00086	4,471	0,46
	01-Dec-2013 / 01-Jan-2014	2-Jan-14	931,99	0,00086	4,471	0,46
	01-Jan-2014 / 01-Feb-2014	3-Feb-14	929,04	0,00083	4,471	0,44
	01-Feb-2014 / 01-Mar-2014	3-Mar-14	926,08	0,00086	4,471	0,46
	01-Mar-2014 / 01-Apr-2014	1-Apr-14	923,10	0,00083	4,471	0,44
	01-Apr-2014 / 01-May-2014	2-May-14	920,12	0,00086	4,471	0,45
	01-May-2014 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	917,13	0,00086	4,471	0,45
	01-Jun-2014 / 01-Jul-2014	1-Jul-14	914,13	0,00078	4,471	0,41
	01-Jul-2014 / 01-Aug-2014	1-Aug-14	911,11	0,00086	4,471	0,45
	01-Aug-2014 / 01-Sep-2014	1-Sep-14	908,09	0,00083	4,471	0,43
	01-Sep-2014 / 01-Oct-2014	1-Oct-14	905,06	0,00086	4,471	0,45
	01-Oct-2014 / 01-Nov-2014	3-Nov-14	902,02	0,00083	4,471	0,43
	01-Nov-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	898,96	0,00086	4,471	0,44
	01-Dec-2014 / 01-Jan-2015	2-Jan-15	895,90	0,00086	4,471	0,44
	01-Jan-2015 / 01-Feb-2015	2-Feb-15	892,83	0,00083	4,471	0,43
	01-Feb-2015 / 01-Mar-2015	2-Mar-15	889,74	0,00086	4,471	0,44
	01-Mar-2015 / 01-Apr-2015	1-Apr-15	886,65	0,00083	4,471	0,42
	01-Apr-2015 / 01-May-2015	4-May-15	883,54	0,00086	4,471	0,43
	01-May-2015 / 01-Jun-2015	1-Jun-15	880,43	0,00086	4,471	0,43
	01-Jun-2015 / 01-Jul-2015	1-Jul-15	877,30	0,00078	4,471	0,39
	01-Jul-2015 / 01-Aug-2015	3-Aug-15	874,17	0,00086	4,471	0,43
	01-Aug-2015 / 01-Sep-2015	1-Sep-15	871,02	0,00083	4,471	0,41
	01-Sep-2015 / 01-Oct-2015	1-Oct-15	867,87	0,00086	4,471	0,43
	01-Oct-2015 / 01-Nov-2015	2-Nov-15	864,70	0,00083	4,471	0,41
	01-Nov-2015 / 01-Dec-2015	1-Dec-15	861,52	0,00086	4,471	0,42
	01-Dec-2015 / 01-Jan-2016	4-Jan-16	858,33	0,00086	4,471	0,42
	01-Jan-2016 / 01-Feb-2016	1-Feb-16	855,13	0,00083	4,471	0,41
	01-Feb-2016 / 01-Mar-2016	1-Mar-16	851,93	0,00086	4,471	0,42
	01-Mar-2016 / 01-Apr-2016	1-Apr-16	848,71	0,00083	4,471	0,40
	01-Apr-2016 / 01-May-2016	2-May-16	845,47	0,00086	4,471	0,42
	01-May-2016 / 01-Jun-2016	1-Jun-16	842,23	0,00086	4,471	0,41
	01-Jun-2016 / 01-Jul-2016	1-Jul-16	838,98	0,00081	4,471	0,39
	01-Jul-2016 / 01-Aug-2016	1-Aug-16	835,72	0,00086	4,471	0,41
	01-Aug-2016 / 01-Sep-2016	1-Sep-16	832,44	0,00083	4,471	0,40
	01-Sep-2016 / 01-Oct-2016	3-Oct-16	829,16	0,00086	4,471	0,41
	01-Oct-2016 / 01-Nov-2016	1-Nov-16	825,86	0,00083	4,471	0,39
	01-Nov-2016 / 01-Dec-2016	1-Dec-16	822,56	0,00086	4,471	0,40
	01-Dec-2016 / 01-Jan-2017	2-Jan-17	819,24	0,00086	4,471	0,40
	01-Jan-2017 / 01-Feb-2017	1-Feb-17	815,91	0,00083	4,471	0,39
	01-Feb-2017 / 01-Mar-2017	1-Mar-17	812,57	0,00086	4,471	0,40
	01-Mar-2017 / 01-Apr-2017	3-Apr-17	809,22	0,00083	4,471	0,39

	01-Apr-2017 / 01-May-2017	2-May-17	805,86	0,00086	4,471	0,40
	01-May-2017 / 01-Jun-2017	1-Jun-17	802,48	0,00086	4,471	0,39
	01-Jun-2017 / 01-Jul-2017	3-Jul-17	799,10	0,00078	4,471	0,36
	01-Jul-2017 / 01-Aug-2017	1-Aug-17	795,70	0,00086	4,471	0,39
	01-Aug-2017 / 01-Sep-2017	1-Sep-17	792,29	0,00083	4,471	0,38
	01-Sep-2017 / 01-Oct-2017	2-Oct-17	788,87	0,00086	4,471	0,39
	01-Oct-2017 / 01-Nov-2017	1-Nov-17	785,44	0,00083	4,471	0,37
	01-Nov-2017 / 01-Dec-2017	1-Dec-17	782,00	0,00086	4,471	0,38
	01-Dec-2017 / 01-Jan-2018	2-Jan-18	778,55	0,00086	4,471	0,38
	01-Jan-2018 / 01-Feb-2018	1-Feb-18	775,08	0,00083	4,471	0,37
	01-Feb-2018 / 01-Mar-2018	1-Mar-18	771,61	0,00086	4,471	0,38
	01-Mar-2018 / 01-Apr-2018	3-Apr-18	768,12	0,00083	4,471	0,37
	01-Apr-2018 / 01-May-2018	2-May-18	764,62	0,00086	4,471	0,38
	01-May-2018 / 01-Jun-2018	1-Jun-18	761,11	0,00086	4,471	0,37
	01-Jun-2018 / 01-Jul-2018	2-Jul-18	757,59	0,00078	4,471	0,34
	01-Jul-2018 / 01-Aug-2018	1-Aug-18	754,05	0,00086	4,471	0,37
	01-Aug-2018 / 01-Sep-2018	3-Sep-18	750,51	0,00083	4,471	0,36
	01-Sep-2018 / 01-Oct-2018	1-Oct-18	746,95	0,00086	4,471	0,37
	01-Oct-2018 / 01-Nov-2018	1-Nov-18	743,38	0,00083	4,471	0,35
	01-Nov-2018 / 01-Dec-2018	3-Dec-18	739,80	0,00086	4,471	0,36
	01-Dec-2018 / 01-Jan-2019	2-Jan-19	736,20	0,00086	4,471	0,36
	01-Jan-2019 / 01-Feb-2019	1-Feb-19	732,60	0,00083	4,471	0,35
	01-Feb-2019 / 01-Mar-2019	1-Mar-19	728,98	0,00086	4,471	0,36
	01-Mar-2019 / 01-Apr-2019	1-Apr-19	725,35	0,00083	4,471	0,35
	01-Apr-2019 / 01-May-2019	2-May-19	721,71	0,00086	4,471	0,36
	01-May-2019 / 01-Jun-2019	3-Jun-19	718,05	0,00086	4,471	0,35
	01-Jun-2019 / 01-Jul-2019	1-Jul-19	714,39	0,00078	4,471	0,32
	01-Jul-2019 / 01-Aug-2019	1-Aug-19	710,71	0,00086	4,471	0,35
	01-Aug-2019 / 01-Sep-2019	2-Sep-19	707,02	0,00083	4,471	0,34
	01-Sep-2019 / 01-Oct-2019	1-Oct-19	703,31	0,00086	4,471	0,35
	01-Oct-2019 / 01-Nov-2019	1-Nov-19	699,60	0,00083	4,471	0,33
	01-Nov-2019 / 01-Dec-2019	2-Dec-19	695,87	0,00086	4,471	0,34
	01-Dec-2019 / 01-Jan-2020	2-Jan-20	692,13	0,00086	4,471	0,34
	01-Jan-2020 / 01-Feb-2020	3-Feb-20	688,38	0,00083	4,471	0,33
	01-Feb-2020 / 01-Mar-2020	2-Mar-20	684,61	0,00086	4,471	0,34
	01-Mar-2020 / 01-Apr-2020	1-Apr-20	680,84	0,00083	4,471	0,32
	01-Apr-2020 / 01-May-2020	4-May-20	677,04	0,00086	4,471	0,33
	01-May-2020 / 01-Jun-2020	1-Jun-20	673,24	0,00086	4,471	0,33
	01-Jun-2020 / 01-Jul-2020	1-Jul-20	669,43	0,00081	4,471	0,31
	01-Jul-2020 / 01-Aug-2020	3-Aug-20	665,60	0,00086	4,471	0,33
	01-Aug-2020 / 01-Sep-2020	1-Sep-20	661,76	0,00083	4,471	0,32
	01-Sep-2020 / 01-Oct-2020	1-Oct-20	657,90	0,00086	4,471	0,32
	01-Oct-2020 / 01-Nov-2020	2-Nov-20	654,04	0,00083	4,471	0,31
	01-Nov-2020 / 01-Dec-2020	1-Dec-20	650,16	0,00086	4,471	0,32

	01-Dec-2020 / 01-Jan-2021	4-Jan-21	646,26	0,00086	4,471	0,32
	01-Jan-2021 / 01-Feb-2021	1-Feb-21	642,36	0,00083	4,471	0,31
	01-Feb-2021 / 01-Mar-2021	1-Mar-21	638,44	0,00086	4,471	0,31
	01-Mar-2021 / 01-Apr-2021	1-Apr-21	634,51	0,00083	4,471	0,30
	01-Apr-2021 / 01-May-2021	3-May-21	630,56	0,00086	4,471	0,31
	01-May-2021 / 01-Jun-2021	1-Jun-21	626,61	0,00086	4,471	0,31
	01-Jun-2021 / 01-Jul-2021	1-Jul-21	622,63	0,00078	4,471	0,28
	01-Jul-2021 / 01-Aug-2021	2-Aug-21	618,65	0,00086	4,471	0,30
	01-Aug-2021 / 01-Sep-2021	1-Sep-21	614,65	0,00083	4,471	0,29
	01-Sep-2021 / 01-Oct-2021	1-Oct-21	610,64	0,00086	4,471	0,30
	01-Oct-2021 / 01-Nov-2021	1-Nov-21	606,62	0,00083	4,471	0,29
	01-Nov-2021 / 01-Dec-2021	1-Dec-21	602,58	0,00086	4,471	0,30
TOTALE						47,20

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 47,20, il Punto di Pareggio dei Covered Warrant si realizza in corrispondenza di un Livello di Riferimento del Sottostante pari a 4,471% per ciascun Periodo di Riferimento.

Ne discende che, essendo il Livello di Riferimento che realizza il punto di pareggio pari a 4,471%, l'Investitore realizzerà una perdita nell'ipotesi in cui il Livello di Riferimento sia inferiore a 4,471%, mentre conseguirà un utile ove il Livello di Riferimento sia superiore a 4,471%.

Andamento storico e volatilità del Sottostante Euribor 6 mesi

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico del Euribor 6 mesi e della sua volatilità per un arco temporale di 10 anni.

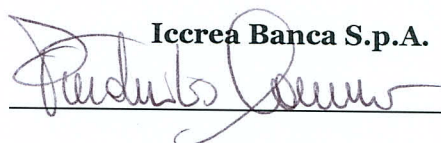


Si ritiene opportuno evidenziare all'Investitore che l'andamento storico del sottostante non è in alcun modo indicativo del futuro andamento dello stesso per cui gli scenari riportati hanno un valore puramente esemplificativo e non costituiscono una garanzia di ottenimento degli stessi livelli di rendimento.

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'Emissione "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 3,90% 01.12.2011 – 01.12.2021 con ammortamento parziale" oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 22 settembre 2011.

Roma, 3 ottobre 2011



Iccrea Banca S.p.A.

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