

## **PROSPETTO DI BASE**

**RELATIVO AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI DENOMINATO**

### **"CREDITO BERGAMASCO S.P.A. OBBLIGAZIONI CONSTANT PROPORTION PORTFOLIO INSURANCE (CPPI) "**

**Emittente e Responsabile del Collocamento: Credito Bergamasco S.p.A.**

Il presente documento costituisce un prospetto di base (il "Prospetto di Base" o il "Prospetto") ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva sul Prospetto Informativo") ed è redatto in conformità all'articolo 26 del Regolamento 809/2004/CE ed al regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "Regolamento Emittenti").

In occasione di ciascuna emissione realizzata nell'ambito del programma di emissioni cui il presente Prospetto si riferisce, l'Emittente provvederà ad indicare le caratteristiche di ciascun Prestito nelle relative Condizioni Definitive, che verranno rese pubbliche entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta. Il Prospetto è costituito dai seguenti documenti: 1) Documento di Registrazione sull'Emittente depositato presso la CONSOB in data 29 giugno 2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7059850 del 28 giugno 2007 (ovvero qualsiasi altro Documento di Registrazione sull'Emittente approvato dalla CONSOB in un momento successivo e pubblicato ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento Emittenti), incluso mediante riferimento alla sezione II, ed a disposizione del pubblico presso la sede legale e direzione generale dell'Emittente in largo Porta Nuova 2, Bergamo, oltre che consultabile sul sito internet dell'Emittente [www.creberg.it](http://www.creberg.it); 2) Nota Informativa sugli strumenti finanziari; 3) Nota di Sintesi.

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

Il presente documento è stato depositato presso la CONSOB in data 8.10.2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7088188 del 2.10.2007.

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

## INDICE

<b>SEZIONE I - NOTA DI SINTESI.....</b>	<b>4</b>
<b>SEZIONE II - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.....</b>	<b>16</b>
<b>SEZIONE III - NOTA INFORMATIVA .....</b>	<b>17</b>
<b>1. PERSONE RESPONSABILI.....</b>	<b>18</b>
1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI.....	18
1.1 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	18
<b>• DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI... 19</b>	
<b>• ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI .....</b>	<b>19</b>
<b>2. FATTORI DI RISCHIO.....</b>	<b>20</b>
2.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	20
2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI.....	20
<b>2-BIS. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI.....</b>	<b>23</b>
<b>3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....</b>	<b>34</b>
3.1 INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE PARTECIPANTI ALL'EMISSIONE/ALL'OFFERTA ..	34
3.2 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI.....	34
<b>4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE.....</b>	<b>35</b>
4.1 TIPO DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	35
4.2 LEGISLAZIONE.....	35
4.3 CIRCOLAZIONE.....	35
4.4 RANKING .....	35
4.5 DIRITTI .....	36
4.6 TASSO DI INTERESSE.....	36
4.6-BIS. INFORMAZIONI SULL'INDICE .....	38
4.7 SCADENZA E RIMBORSO.....	41
4.8 TASSO DI RENDIMENTO .....	41
4.9 FORME DI RAPPRESENTANZA .....	41
4.10 AUTORIZZAZIONI .....	42
4.11 DATA DI EMISSIONE .....	42
4.12 RESTRIZIONI ALLA TRASFERIBILITÀ.....	42
4.13 ASPETTI FISCALI .....	42
<b>5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA .....</b>	<b>43</b>
5.1 STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO E PROCEDURA PER LA SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA.....	43
5.2 RIPARTIZIONE ED ASSEGNAZIONE .....	44
5.3 PREZZO DI EMISSIONE.....	45
5.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE .....	45

<b>6.</b>	<b>AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE .....</b>	<b>46</b>
<b>7.</b>	<b>INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....</b>	<b>47</b>
7.1	CONSULENTI LEGATI ALL'EMISSIONE .....	47
7.2	INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA SOTTOPOSTE A REVISIONE .....	47
7.3	PARERI O RELAZIONI DI ESPERTI, INDIRIZZO E QUALIFICA .....	47
7.4	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI .....	47
7.5	RATING DELL'EMITTENTE E DELLE OBBLIGAZIONI .....	47
7.6	CONDIZIONI DEFINITIVE .....	47
	<b>APPENDICE A - REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA "CREDITO BERGAMASCO S.P.A. OBBLIGAZIONI CONSTANT PROPORTION PORTFOLIO INSURANCE (CPPI)" .....</b>	<b>48</b>
	<b>APPENDICE B - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.....</b>	<b>57</b>

**SEZIONE I - NOTA DI SINTESI**

## ***I. Caratteristiche essenziali dell'Emittente e rischi associati all'Emittente***

### **A - Descrizione dell'Emittente**

#### **1 - Emittente**

Credito Bergamasco Società per Azioni.

#### **2 - Storia ed Evoluzione dell'Emittente**

Il Credito Bergamasco è una società costituita ai sensi del diritto italiano, nella forma di società per azioni. Ai sensi dell'articolo 3 dello Statuto, la sua durata è fissata al 31 dicembre 2100.

Il Credito Bergamasco è iscritto al Registro delle Imprese di Bergamo con numero d'iscrizione e partita IVA 00218400166. Esso è iscritto all'Albo delle Banche con il numero 3336.5 nonché, in qualità di società facente parte del Gruppo Bancario Banco Popolare (il "**Gruppo**"), all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 5034. Esso aderisce al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia.

La sede legale dell'Emittente è in Bergamo (Largo Porta Nuova, 2). Numero di telefono: +39 035 393111.

#### **3 - Principali attività**

Unitamente alla tipica attività di concessione di credito e di raccolta del risparmio, il Credito Bergamasco offre alla propria clientela una completa gamma di prodotti e servizi, che vanno dall'asset management al merchant banking, dalla banca-assicurazione al leasing.

#### **4 - Rating**

L'agenzia di rating Standard & Poor's ha attribuito al Credito Bergamasco un giudizio di rating con una valutazione "A" sul medio-lungo termine e "A-1" sull'operatività a breve termine. Tale giudizio, completato da un cd. "Outlook" Stabile, è stato formulato da Standard & Poor's in data 12 marzo 2007.

#### **5 - Mercati di attività**

Il Credito Bergamasco svolge la sua attività ed offre i propri prodotti e servizi tramite una rete di sportelli che si compone, al 31 dicembre 2006, di 241 sportelli localizzati in Lombardia (210), in Veneto (7), in Piemonte (4), in Emilia Romagna (4), in Liguria (2) e nella città di Roma (14).

Tale tradizionale sistema distributivo è inoltre integrato sia dai servizi telematici di Gruppo, quali internet banking e phone banking, che consentono al cliente la connessione diretta con la Banca, sia da canali di vendita esterni (reti specializzate).

#### **6 - Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione del Credito Bergamasco è composto da Cesare Zonca (Presidente), Fabio Innocenzi, Franco Menini, Franco Baronio, Italo Calegari, Emanuele Carluccio, Annamaria Colombelli, Guido Crippa, Domenico De Angelis, Giacomo Gnutti, Giuseppe Grossi,

Alberto Motta, Antonio Percassi, Mario Ratti, Fabio Riva, Maria Luisa Di Battista e Maurizio Faroni. Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato originariamente in data 16 aprile 2005 e la durata prevista è di 3 esercizi, fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

## 7 - Collegio Sindacale

I membri del Collegio Sindacale sono Giovanni Tantini (Presidente), Fabio Bombardieri, Eugenio Mercurio, Renato Salerno e Antonio Zini (Sindaci effettivi), Stefano Berlanda e Paolo Moro (Sindaci supplenti).

## 8 - Direttore Generale

Il Direttore Generale dell'Emittente è il sig. Cristiano Carrus, il quale ha assunto la carica in data 1° luglio 2007.

## 9 - Società di Revisione

La società di revisione dei bilanci dell'Emittente - per gli esercizi 2007-2015 – è Reconta Ernst & Young S.p.A..

## 10 - Azionisti di maggioranza

Il Credito Bergamasco è partecipato per l'87,72% dal Banco Popolare Soc. Coop., con sede legale in Verona, Piazza Nogara n. 2, ed è pertanto, da questa controllata.

## 11 - Dati finanziari selezionati, crediti e indebitamento

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2006 a confronto con gli stessi indicatori rilevati alla data del 31 dicembre 2005 (dati in migliaia di Euro).

	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
<b>Patrimonio di Vigilanza</b>	964.713,36	833.842,80
<b>Total Capital Ratio</b>	9.20%	8.48%
<b>Tier One Capital Ratio</b>	9.65%	8.60%
<b>Sofferenze Lorde su Impieghi Lordi</b>	1.23%	1.31%
<b>Sofferenze Nette su Impieghi Netti</b>	0.70%	0.69%
<b>Partite Anomale(*) Lorde su Impieghi Lordi</b>	2,8%	3,6%
<b>Partite Anomale(*) Nette su Impieghi Netti</b>	2,1%	2,8%

\* La voce "Partite Anomale " comprende: sofferenze, incagli, crediti ristrutturati e partite scadute.

Si riportano di seguito alcuni dati economici e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dal bilancio sottoposto a revisione per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2006, con confronto al 31 dicembre 2005 (dati in migliaia di Euro).

	<b>31 dicembre 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
<b>Margine di interesse</b>	312.114,2	269.670,4
<b>Margine di intermediazione</b>	455.633,1	399.731,2
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	423.067,1	373.206,7
<b>Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	335.315,8	202.236,3
<b>Utile dell'esercizio</b>	241.638,9	126.082,9
<b>Raccolta (*)</b>	11.874.957,9	10.445.781,7
<b>Impieghi (**)</b>	12.183.826,3	10.665.210,6
<b>Patrimonio Netto</b>	1.167.060,4	980.649,3
<b>- di cui Capitale</b>	185.180,5	185.180,5

(\*) include la voce 10,20,30 e 50 del passivo di stato patrimoniale / (\*\*) include la voce 60 e 70 dell'attivo di stato patrimoniale

#### 11(a) - Dati finanziari e patrimoniali al 30 giugno 2007

Nelle tabelle di seguito si riportano i principali coefficienti patrimoniali e le principali grandezze economico-finanziarie riferiti all'Emittente al 30 giugno 2007, confrontati con i medesimi valori al 30 giugno 2006.

	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
<b>Patrimonio di Vigilanza</b> <b>(in migliaia di Euro)</b>	1.030.710	870.451
<b>Total Capital Ratio</b>	9,55%	8,01%
<b>Tier One Capital Ratio</b>	9,62%	8,12%
<b>Sofferenze Lorde su Impieghi Lordi</b>	1,24%	1,26%
<b>Sofferenze Nette su Impieghi Netti</b>	0,70%	0,64%
<b>Partite anomale Lorde su Impieghi Lordi (*)</b>	2,67%	3,04%
<b>Partite anomale Nette su Impieghi Netti (*)</b>	2,05%	2,34%

(\*)La voce "Partite anomale" comprende "Sofferenze", "Partite Incagliate", "Esposizioni Ristrutturate" e "Partite Scadute".

	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
Margine di interesse	171.479	146.896
Margine di intermediazione	244.120	223.552
Risultato netto della gestione finanziaria	231.258	205.648
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte	85.147	115.278
Utile dell'esercizio	36.109	74.991
Raccolta diretta da clientela (**)	9.438.397	7.757.808
Impieghi con clientela (***)	10.702.112	10.194.622
Patrimonio Netto	1.136.994	1.000.197
- di cui Capitale	185.181	185.181

**- Dati in migliaia di euro**

(\*\*) l'importo include le voci 20,30 e 50 dello Stato Patrimoniale – Passivo / (\*\*\*) l'importo include la voce 70 dello Stato Patrimoniale - Attivo

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie e patrimoniali dell'Emittente si rinvia a quanto indicato al capitolo 11 - "*Informazioni Finanziarie*" del Documento di Registrazione.

### ***B - Rischi relativi all'Emittente***

*La presente sezione è relativa ai soli rischi connessi all'Emittente. Si invitano gli investitori a leggere la Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari al fine di comprendere i rischi di volta in volta connessi all'investimento.*

L'EMITTENTE NON RITIENE VI SIA ALCUN FATTORE DI RISCHIO RILEVANTE PER LA SUA SOLVIBILITÀ.

LA POSIZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE È TALE DA GARANTIRE L'ADEMPIMENTO NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI DEGLI OBBLIGHI DERIVANTI DALL'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.

ALLA DATA DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, IN CAPO ALL'EMITTENTE NON SUSSISTONO PROCEDIMENTI GIUDIZIARI PENDENTI, NÉ PASSIVITÀ POTENZIALI, CHE POSSANO PREGIUDICARE L'ADEMPIMENTO NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI DEGLI OBBLIGHI DERIVANTI DALL'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.

**COME INDICATO NELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007, UNIFORMEMENTE ALLA CAPOGRUPPO BANCO POPOLARE, L'EMITTENTE HA SVALUTATO LA PARTECIPAZIONE DETENUTA NEL CAPITALE DI BANCA ITALEASE (PARTECIPAZIONE PARI AL 2,923%), IMPUTANDO AL CONTO ECONOMICO UNA PERDITA DA SVALUTAZIONE PARI A 55,9 MILIONI DI EURO. LA SVALUTAZIONE SI ATTESTEREBBE A 65,8 MILIONI DI EURO ASSUMENDO A RIFERIMENTO LA QUOTAZIONE UFFICIALE DEL 26 SETTEMBRE 2007. TALE PERDITA SARÀ AMPIAMENTE BILANCIATA DALLA RILEVAZIONE NEL RENDICONTO ECONOMICO AL 30/09/2007 DI UNA PLUSVALENZA NETTA DI CIRCA 136 MILIONI DI EURO RIVENIENTE**

## **DALLA CESSIONE A FONDIARIA-SAI DELLA PARTECIPAZIONE DETENUTA IN BPV VITA DAL CREDITO BERGAMASCO (PARTECIPAZIONE PARI AL 15%).**

• *RISCHIO CONNESSO AL RATING ASSEGNATO ALL'EMITTENTE*

Il "rating" (si veda il punto 3 della parte A della presente sezione I) costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari. Cambiamenti negativi - effettivi o attesi - dei livelli di rating assegnati all'Emittente sono indice di una minore capacità di assolvere ai propri impegni finanziari rispetto al passato.

### ***II - Caratteristiche essenziali e rischi associati alle Obbligazioni***

#### ***A - Dettagli dell'offerta***

##### **1 - Titoli**

Il Prospetto è relativo all'emissione di titoli di debito (le "**Obbligazioni**"), i quali determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale (il "**Valore Nominale**"). Le Obbligazioni, inoltre, danno diritto al pagamento di una o più cedole calcolate applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui misura sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito. Inoltre, alla Data di Scadenza, il Portatore avrà diritto a ricevere un eventuale premio determinato in base al valore dell'Indice di Riferimento. Tale premio sarà corrisposto solo nel caso in cui, alla Data di Scadenza, l'Indice di Riferimento abbia registrato una performance positiva e sarà calcolato come prodotto dell'eventuale apprezzamento positivo dell'indice di Riferimento, arrotondato allo 0,01% più vicino, moltiplicato per il Valore Nominale. Per una descrizione più completa delle Obbligazioni, si rinvia alla Nota Informativa.

##### **3 - Agente per il Calcolo**

Agente per il Calcolo è Banca Aletti & C. S.p.A..

##### **4 - Condizioni Definitive dell'Offerta**

In occasione di ciascuna emissione di Obbligazioni (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**"), l'Emittente provvederà ad indicare nelle Condizioni Definitive, che verranno rese pubbliche immediatamente prima dell'inizio del collocamento del singolo Prestito, l'ammontare totale del Prestito, il Periodo di Offerta, il Prezzo di Emissione, la Data di Godimento, la Data di Scadenza,

Il codice ISIN delle Obbligazioni facenti parte di ciascun Prestito sarà anch'esso indicato nelle Condizioni Definitive per detto Prestito.

##### **5 - Modifiche dell'Offerta**

L'Emittente avrà la facoltà di aumentare l'importo totale del Prestito dandone comunicazione mediante avviso sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. Con le stesse modalità potrà inoltre estendere il Periodo di Offerta.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'importo totale massimo disponibile, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

## **6 - Collocamento**

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione dai soggetti incaricati del collocamento esclusivamente presso le proprie sedi e dipendenze. Non è prevista alcuna offerta delle Obbligazioni fuori sede o comunque mediante tecniche di comunicazione a distanza.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposita scheda, disponibile presso i soggetti collocatori, la cui identità sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario.

## **7 - Mercati di offerta**

Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia.

## **8 - Criteri di riparto**

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte, quanto alle prenotazioni pervenute presso ciascun soggetto, secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile che l'Emittente assegnerà a ciascun soggetto incaricato.

## **9 - Forma di circolazione**

Le Obbligazioni saranno accentrate presso la Monte Titoli S.p.A., con sede legale e operativa in Via Mantegna 6, Milano, in regime di dematerializzazione ai sensi del TUF e successive modificazioni e integrazioni. Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A. il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. I titolari delle Obbligazioni non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni. E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del TUF e all'art. 31, comma 1, lettera b) del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213.

## **10 - Restrizioni alla negoziabilità**

Le Obbligazioni non sono strumenti registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "United States Securities Act" del 1933: conformemente alle disposizioni del "United States Commodity Exchange Act, la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dal "United States Commodity Futures Trading Commission" ("CFTC"). Le Obbligazioni non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani. Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" e alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000". Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".

## **11 - Regime Fiscale**

*Redditi di capitale:* agli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva dell'imposta sui redditi nella misura attualmente in vigore del 12,50%, ai sensi delle disposizioni di leggi vigenti.

*Redditi diversi:* le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessioni a titolo oneroso, ovvero rimborso delle Obbligazioni, sono soggette ad imposta sostitutiva nella misura del 12,50%. Le plusvalenze e le minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 82 del TUIR e successive modifiche e saranno tassate in conformità alle disposizioni di cui all'art. 5 o dei regimi opzionali di cui agli artt. 6 (risparmio amministrato) o 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 461/97. Sono a carico degli obbligazionisti ogni altra imposta e tassa presente e futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le presenti Obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato.

## **12 - Quotazione e Negoziazione**

Non è correntemente prevista la richiesta di ammissione alla quotazione ufficiale di alcuna borsa delle Obbligazioni rappresentanti i Prestiti Obbligazionari da emettersi nell'ambito del presente Programma. L'Emittente si riserva tuttavia il diritto di richiederne l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati, italiani od anche esteri, e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. In tale contesto, l'Emittente ha la facoltà di consentire il servizio del Prestito anche presso una cassa incaricata situata all'estero, nonché di consentire che la quotazione avvenga nella valuta estera del mercato regolamentato di quotazione, se diversa dall'Euro. In caso di ammissione a quotazione delle Obbligazioni su mercati regolamentati, l'Emittente ne darà comunicazione ai portatori delle Obbligazioni con le modalità di cui al successivo articolo 13. L'Emittente potrà provvedere, esperite le necessarie formalità, a far ammettere le Obbligazioni sul sistema di scambi organizzati ("**SSO**") di cui l'Emittente è proprietario, ovvero su un SSO gestito da altra società del Gruppo.

## **13 - Commissioni e oneri**

L'ammontare delle commissioni e delle spese a carico degli aderenti saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

## **B - Rischi associati alle Obbligazioni**

### **• DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

LE OBBLIGAZIONI DA EMETTERSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA SONO OBBLIGAZIONI C.D. "STRUTTURATE", CIOÈ TITOLI SCOMPONIBILI, DAL PUNTO DI VISTA FINANZIARIO, IN UNA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA A TASSO FISSO ED IN UNA COMPONENTE "DERIVATIVA" IMPLICITA. NELLE OBBLIGAZIONI C.D. CPPI, TALE COMPONENTE DERIVATIVA È RELATIVA AD UN INDICE DI RIFERIMENTO AD ESSE COLLEGATO, CHE VIENE IMPLICITAMENTE ACQUISTATO DALL'INVESTITORE ALL'ATTO DELLA LORO SOTTOSCRIZIONE. CONSEGUENTEMENTE, SIA IL RENDIMENTO CHE IL VALORE DI TALI TITOLI È INFLUENZATO E CORRELATO ALL'ANDAMENTO ED AL VALORE DI TALE INDICE DI RIFERIMENTO.

SEGNATAMENTE, I TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA SONO OBBLIGAZIONI STRUTTURATE A TASSO FISSO, CON RENDIMENTO EVENTUALE INDICIZZATO ALL'ANDAMENTO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO. L'INDICE DI RIFERIMENTO RIFLETTE UNA MEDIA PONDERATA DEL VALORE DI UN PORTAFOGLIO COSTITUITO DALLE SEGUENTI COMPONENTI: (I) EQUITY FUND BASKET (COMPOSTO DA FONDI AZIONARI), (II) FIXED INCOME FUND BASKET (COMPOSTO DA FONDI OBBLIGAZIONARI E MONETARI), ED EVENTUALMENTE DA (III) UN INVESTIMENTO IN UNO ZERO COUPON.

IL PESO RELATIVO DELLE COMPONENTI DELL'INDICE DI RIFERIMENTO VERRÀ MODIFICATO OGNI GIORNO DALL'AGENTE PER IL CALCOLO AL FINE DI OTTIMIZZARNE LE PERFORMANCE IN BASE AD UNA PROCEDURA DI RIBILANCIAMENTO PRESTABILITA, TRASPARENTE E OGGETTIVA TESA ALLA PROTEZIONE DEL CAPITALE NOMINALE INIZIALMENTE INVESTITO.

LE OBBLIGAZIONI DETERMINANO L'OBBLIGO PER L'EMITTENTE DI RIMBORSARE ALL'INVESTITORE IL 100% DEL LORO VALORE NOMINALE. LE OBBLIGAZIONI, INOLTRE, DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI UNA O PIÙ CEDOLE CALCOLATE APPLICANDO AL VALORE NOMINALE UN TASSO DI INTERESSE FISSO LA CUI MISURA SARÀ INDICATA NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL SINGOLO PRESTITO. INOLTRE, ALLA DATA DI SCADENZA, IL PORTATORE AVRÀ DIRITTO A RICEVERE UN PREMIO **EVENTUALE**, DETERMINATO IN BASE AL VALORE DELL'INDICE DI RIFERIMENTO. TALE PREMIO SARÀ CORRISPOSTO SOLO NEL CASO IN CUI, ALLA DATA DI SCADENZA, L'INDICE DI RIFERIMENTO ABBA REGISTRATO UNA PERFORMANCE POSITIVA E SARÀ CALCOLATO COME PRODOTTO DELL'EVENTUALE APPREZZAMENTO POSITIVO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO, ARROTONDATO ALLO 0,01% PIÙ VICINO, MOLTIPLICATO PER IL VALORE NOMINALE.

#### **• ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL SINGOLO PRESTITO, AI FINI DI UNA MIGLIORE COMPrensIONE DELLO STRUMENTO, SARANNO FORNITI, TRA L'ALTRO:

- TRE DIVERSI SCENARI IPOTETICI DI RENDIMENTO ED UN CONFRONTO DI TALI RENDIMENTI IPOTETICI CON QUELLI DI UN TITOLO DI STATO DI SIMILARE DURATA;
- UNA SIMULAZIONE RETROSPETTIVA, CHE MOSTRA I RENDIMENTI CHE LE OBBLIGAZIONI AVREBBERO GENERATO QUALORA FOSSERO STATE EMESSE E FOSSERO GIÀ SCADUTE PRIMA DELLA DATA DI REDAZIONE DELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE;
- LA SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI, IN COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA, COMPONENTE DERIVATIVA E COMMISSIONI IMPLICITE DI COLLOCAMENTO.

INOLTRE, IL PARAGRAFO 2.3 DELLA NOTA INFORMATIVA RIPORTA, A TITOLO MERAMENTE ESEMPLIFICATIVO E NON ESAUSTIVO, ALCUNE ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI DI OBBLIGAZIONI CPPI IPOTETICHE, REDATTE SULLA BASE DELLO SCHEMA DI CUI AL MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE (APPENDICE B DELLA STESSA NOTA INFORMATIVA). TALI INFORMAZIONI HANNO FINALITÀ MERAMENTE ESEMPLIFICATIVA E NON ESAURISCONO IL NOVERO DELLE POSSIBILI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI DI VOLTA IN VOLTA EMESSE. SI FA PERTANTO RINVIO ALLE SPECIFICHE CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL SINGOLO PRESTITO OBBLIGAZIONARIO NONCHÉ ALLA RELATIVA SEZIONE DI ESEMPLIFICAZIONI.

#### **- RISCHIO DI PREZZO**

**QUALORA GLI INVESTITORI DECIDANO DI VENDERE LE OBBLIGAZIONI PRIMA DELLA SCADENZA POTREBBERO RICAVARE UN IMPORTO INFERIORE AL VALORE NOMINALE DELLE OBBLIGAZIONI. ED**

INFATTI IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI SUBISCE L'INFLUENZA DI DIVERSI FATTORI, TRA QUESTI VI È LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO E IL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE.

**- RISCHIO DI TASSO**

RAPPRESENTA IL RISCHIO LEGATO ALLA VARIAZIONE DEI TASSI D'INTERESSE.

IN GENERE, A FRONTE DI UN AUMENTO DEI TASSI D'INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE AD UNA RIDUZIONE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI, MENTRE, A FRONTE DI UNA DIMINUIZIONE DEI TASSI D'INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE AD UN RIALZO DEL VALORE DI MERCATO DI TALI STRUMENTI FINANZIARI.

**- RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

NON È PREVISTA LA NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SU ALCUN MERCATO REGOLAMENTATO. L'EMITTENTE SI RISERVA TUTTAVIA IL DIRITTO DI RICHIEDERNE L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE PRESSO I MERCATI REGOLAMENTATI ORGANIZZATI E GESTITI DALLA BORSA ITALIANA S.P.A. OVVERO ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI, ANCHE ESTERI, E DI ADOTTARE TUTTE LE AZIONI A CIÒ NECESSARIE. ANCHE NELL'IPOTESI DI TITOLI AMMESSI A NEGOZIAZIONE, ESISTE PERÒ UN RISCHIO DI LIQUIDITÀ IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI, RAPPRESENTATO DALLA DIFFICOLTÀ DI MONETIZZARE L'INVESTIMENTO PRIMA DELLA SCADENZA.

L'EMITTENTE SI RISERVA INOLTRE LA POSSIBILITÀ DI INSERIRE LE OBBLIGAZIONI NEL SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATO (SSO) GESTITO DALL'EMITTENTE STESSO OVVERO DA ALTRA SOCIETÀ DEL GRUPPO BANCO POPOLARE, AI SENSI DELL'ART. 78, COMMA 3-BIS, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 (T.U.F.). NEL CASO IN CUI LE OBBLIGAZIONI NON FOSSERO NEGOZiate SU SSO, OVVERO IN CASO DI NEGOZIAZIONE SENZA IMPEGNI DI "MARKET-MAKING" DA PARTE DELL'EMITTENTE, IL RISCHIO DI LIQUIDITÀ ASSOCIATO ALLE OBBLIGAZIONI POTREBBE RISULTARE SIGNIFICATIVAMENTE ACCENTUATO.

QUALORA L'INVESTITORE DECIDESSE DI PROCEDERE ALLA VENDITA DEI TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA NATURALE DEL PRESTITO, POTREBBE INCONTRARE DIFFICOLTÀ NEL LIQUIDARE L'INVESTIMENTO E, CONSEGUENTEMENTE, POTREBBE OTTENERE UN VALORE INFERIORE A QUELLO ORIGINARIAMENTE INVESTITO, DANDO ORIGINE A PERDITE IN CONTO CAPITALE.

**- RISCHIO VARIAZIONE DEL SOTTOSTANTE**

IL RENDIMENTO A SCADENZA DELLE OBBLIGAZIONI DIPENDE DALL'ANDAMENTO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO. TALE RENDIMENTO PUÒ QUINDI VARIARE IN MANIERA SFAVOREVOLE AL VARIARE DEL VALORE DELL'INDICE. IN PARTICOLARE, NELL'IPOTESI IN CUI, ALLA DATA DI SCADENZA, L'INDICE DI RIFERIMENTO DOVESSE AVER REGISTRATO UNA PERFORMANCE NEGATIVA, ALL'INVESTITORE NON VERREBBE RICONOSCIUTO IL PREMIO CUI AVREBBE DIRITTO IN CASO DI APPREZZAMENTO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO.

TALE RISCHIO È COMUNQUE RIDOTTO DALLA PRESENZA DI UNA CEDOLA MINIMA DI RENDIMENTO A TASSO FISSO. E' IN OGNI CASO PREVISTO IL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE A SCADENZA, ANCHE IN CASO DI ANDAMENTO NEGATIVO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO.

***- RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA RELATIVI ALL'INDICE DI RIFERIMENTO***

QUALORA SI VERIFICHINO EVENTI DI TURBATIVA OVVERO EVENTI STRAORDINARI RELATIVI AI FONDI CHE COMPONGONO L'INDICE DI RIFERIMENTO, L'AGENTE PER IL CALCOLO PROVVEDERÀ A DETERMINARNE COMUNQUE IL VALORE, OVVERO A SOSTITUIRE IL FONDO RELATIVAMENTE AL QUALE SI SIA VERIFICATO L'EVENTO STRAORDINARIO CON UN ALTRO FONDO, PROVVEDENDO ALTRESÌ ALLA INDIVIDUAZIONE DEL FONDO SOSTITUTIVO.

PER INFORMAZIONI DETTAGLIATE CIRCA GLI EVENTI DI TURBATIVA CHE POSSONO VERIFICARSI IN RELAZIONE AI FONDI CHE COMPONGONO L'INDICE DI RIFERIMENTO, SI RINVIA AL PARAGRAFO 4.7 DELLA NOTA INFORMATIVA, NONCHÉ ALL'ARTICOLO 8 DEL REGOLAMENTO.

***- RISCHIO AZIONARIO***

UNA FRAZIONE DELL'INDICE POTRÀ, DURANTE LA VITA DELL'OBBLIGAZIONE, ESSERE COSTITUITA DA FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO DEL COMPARTO AZIONARIO, SECONDO QUANTO DESCRITTO NELLA PROCEDURA DI RIBILANCIAMENTO DESCRITTA ALL'ARTICOLO 7 DEL REGOLAMENTO. IN TAL CASO, UN ANDAMENTO NEGATIVO DEI MERCATI AZIONARI COMPORTEREBBE UNA RIDUZIONE DEL VALORE DELL'INDICE. L'ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E AL RISCHIO AZIONARIO SONO LE COMPONENTI PRINCIPALI CHE POTENZIALMENTE POSSONO INFLUIRE SUL VALORE DELL'INDICE. LE STESSE COMPONENTI DI RISCHIO, IN CASO DI ANDAMENTO AVVERSO DEI MERCATI, NON PORTERANNO COMUNQUE, IN NESSUN CASO, AD UN RIMBORSO INFERIORE AL MINIMO GARANTITO.

***- RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE***

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÈ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

***- RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON LE CONTROPARTI DI COPERTURA***

L'EMITTENTE POTRÀ PROVVEDERE A STIPULARE CONTRATTI DI COPERTURA CON TERZE PARTI, ANCHE APPARTENENTI AL GRUPPO BANCO POPOLARE. LA COMUNE APPARTENENZA DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE AL MEDESIMO GRUPPO POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

***- COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE PER IL CALCOLO***

ESISTE UN POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSE IN QUANTO L'EMITTENTE O BANCA ALETTI S.P.A. (SOCIETÀ DEL GRUPPO CUI APPARTIENE L'EMITTENTE) È ANCHE AGENTE PER IL CALCOLO DELLE OBBLIGAZIONI. L'IDENTITÀ DELL'AGENTE PER IL CALCOLO SARÀ INDICATA NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.

***- CONFLITTO DI INTERESSI TRA L'EMITTENTE ED IL GESTORE DEI FONDI CHE COMPONGONO L'INDICE DI RIFERIMENTO***

NELL'IPOTESI IN CUI UNO O PIÙ DEI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO CHE COMPONGONO L'INDICE DI RIFERIMENTO SIANO GESTITI DA SOCIETÀ APPARTENENTI AL GRUPPO BANCO POPOLARE, TALE CIRCOSTANZA POTREBBE DAR LUOGO AD UN CONFLITTO DI INTERESSI.

**- RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING**

**ALLE OBBLIGAZIONI NON È STATO ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI RATING.**

***III - Documentazione a disposizione del pubblico***

Presso la Direzione Generale e sede operativa dell'Emittente in Largo Porta Nuova 2, Bergamo, è possibile consultare l'atto costitutivo e lo statuto dell'Emittente, nonché copia dei bilanci degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2005, della relazione semestrale al 30 giugno 2007, e del Prospetto.

Le informazioni possono altresì essere consultate sul sito internet dell'Emittente [www.creberg.it](http://www.creberg.it).

## SEZIONE II - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente depositato presso la CONSOB in data 29 giugno 2007, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7059850 del 28 giugno 2007 (ovvero qualsiasi altro Documento di Registrazione sull'Emittente approvato dalla CONSOB in un momento successivo e pubblicato ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento Emittenti).

Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale e direzione generale dell'Emittente in largo Porta Nuova 2, Bergamo, e consultabile sul sito internet dell'Emittente [www.creberg.it](http://www.creberg.it).

**SEZIONE III - NOTA INFORMATIVA**

## 1. **PERSONE RESPONSABILI**

### 1.1 **Indicazione delle persone responsabili**

Credito Bergamasco S.p.A., con sede legale in Largo Porta Nuova 2, Bergamo, legalmente rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Avv. Cesare ZONCA, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nella presente Nota Informativa.

### 1.2 **Dichiarazione di responsabilità**

Credito Bergamasco S.p.A. è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nella presente Nota Informativa e dichiara che le informazioni ivi contenute sono, per quanto a sua conoscenza e avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

**Avv. Cesare ZONCA**  
Presidente del Consiglio di Amministrazione

**Prof. Avv. Giovanni TANTINI**  
Presidente del Collegio Sindacale

**CREDITO BERGAMASCO S.p.A.**

## • DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

LE OBBLIGAZIONI DA EMETTERSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA SONO OBBLIGAZIONI C.D. "STRUTTURATE", CIOÈ TITOLI SCOMPONIBILI, DAL PUNTO DI VISTA FINANZIARIO, IN UNA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA A TASSO FISSO ED IN UNA COMPONENTE "DERIVATIVA" IMPLICITA. NELLE OBBLIGAZIONI C.D. CPPI, TALE COMPONENTE DERIVATIVA È RELATIVA AD UN INDICE DI RIFERIMENTO AD ESSE COLLEGATO, CHE VIENE IMPLICITAMENTE ACQUISTATO DALL'INVESTITORE ALL'ATTO DELLA LORO SOTTOSCRIZIONE. CONSEGUENTEMENTE, SIA IL RENDIMENTO CHE IL VALORE DI TALI TITOLI È INFLUENZATO E CORRELATO ALL'ANDAMENTO ED AL VALORE DI TALE INDICE DI RIFERIMENTO.

SEGNATAMENTE, I TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA SONO OBBLIGAZIONI STRUTTURATE A TASSO FISSO, CON RENDIMENTO EVENTUALE INDICIZZATO ALL'ANDAMENTO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO. L'INDICE DI RIFERIMENTO RIFLETTE UNA MEDIA PONDERATA DEL VALORE DI UN PORTAFOGLIO COSTITUITO DALLE SEGUENTI COMPONENTI: (I) EQUITY FUND BASKET (COMPOSTO DA FONDI AZIONARI), (II) FIXED INCOME FUND BASKET (COMPOSTO DA FONDI OBBLIGAZIONARI E MONETARI), ED EVENTUALMENTE DA (III) UN INVESTIMENTO IN UNO ZERO COUPON.

IL PESO RELATIVO DELLE COMPONENTI DELL'INDICE DI RIFERIMENTO VERRÀ MODIFICATO OGNI GIORNO DALL'AGENTE PER IL CALCOLO AL FINE DI OTTIMIZZARNE LE PERFORMANCE IN BASE AD UNA PROCEDURA DI RIBILANCIAMENTO PRESTABILITA, TRASPARENTE E OGGETTIVA TESA ALLA PROTEZIONE DEL CAPITALE NOMINALE INIZIALMENTE INVESTITO.

LE OBBLIGAZIONI DETERMINANO L'OBBLIGO PER L'EMITTENTE DI RIMBORSARE ALL'INVESTITORE IL 100% DEL LORO VALORE NOMINALE. LE OBBLIGAZIONI, INOLTRE, DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI UNA O PIÙ CEDOLE CALCOLATE APPLICANDO AL VALORE NOMINALE UN TASSO DI INTERESSE FISSO LA CUI MISURA SARÀ INDICATA NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL SINGOLO PRESTITO. INOLTRE, ALLA DATA DI SCADENZA, IL PORTATORE AVRÀ DIRITTO A RICEVERE UN PREMIO **EVENTUALE**, DETERMINATO IN BASE AL VALORE DELL'INDICE DI RIFERIMENTO. TALE PREMIO SARÀ CORRISPOSTO SOLO NEL CASO IN CUI, ALLA DATA DI SCADENZA, L'INDICE DI RIFERIMENTO ABBA REGISTRATO UNA PERFORMANCE POSITIVA E SARÀ CALCOLATO COME PRODOTTO DELL'EVENTUALE APPREZZAMENTO POSITIVO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO, ARROTONDATO ALLO 0,01% PIÙ VICINO, MOLTIPLICATO PER IL VALORE NOMINALE.

## • ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL SINGOLO PRESTITO, AI FINI DI UNA MIGLIORE COMPrensIONE DELLO STRUMENTO, SARANNO FORNITI, TRA L'ALTRO:

- TRE DIVERSI SCENARI IPOTETICI DI RENDIMENTO ED UN CONFRONTO DI TALI RENDIMENTI IPOTETICI CON QUELLI DI UN TITOLO DI STATO DI SIMILARE DURATA;
- UNA SIMULAZIONE RETROSPETTIVA, CHE MOSTRA I RENDIMENTI CHE LE OBBLIGAZIONI AVREBBERO GENERATO QUALORA FOSSERO STATE EMESSE E FOSSERO GIÀ SCADUTE PRIMA DELLA DATA DI REDAZIONE DELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE;
- LA SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI, IN COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA, COMPONENTE DERIVATIVA E COMMISSIONI IMPLICITE DI COLLOCAMENTO.

INOLTRE, IL PARAGRAFO 2.3 DELLA NOTA INFORMATIVA RIPORTA, A TITOLO MERAMENTE ESEMPLIFICATIVO E NON ESAUSTIVO, ALCUNE ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI DI OBBLIGAZIONI CPPI IPOTETICHE, REDATTE SULLA BASE DELLO SCHEMA DI CUI AL MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE

(APPENDICE B DELLA STESSA NOTA INFORMATIVA). TALI INFORMAZIONI HANNO FINALITÀ MERAMENTE ESEMPLIFICATIVA E NON ESAURISCONO IL NOVERO DELLE POSSIBILI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI DI VOLTA IN VOLTA EMESSE. SI FA PERTANTO RINVIO ALLE SPECIFICHE CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL SINGOLO PRESTITO OBBLIGAZIONARIO NONCHÉ ALLA RELATIVA SEZIONE DI ESEMPLIFICAZIONI.

## 2. **FATTORI DI RISCHIO**

*Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto delle Obbligazioni.*

*I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni della presente Nota Informativa, ovvero del Documento di Registrazione.*

### 2.1 **Fattori di rischio relativi all'Emittente**

Al fine di comprendere i fattori di rischio, generici e specifici, relativi all'Emittente, che devono essere considerati prima di qualsiasi decisione di investimento, si invitano gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione incorporato mediante riferimento alla sezione II del Prospetto di Base.

Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Largo Porta Nuova 2, Bergamo, ed è consultabile sul sito internet dell'Emittente [www.creberg.it](http://www.creberg.it).

### 2.2 **Fattori di rischio relativi ai titoli offerti**

#### 2.2.1 **RISCHIO DI PREZZO**

**QUALORA GLI INVESTITORI DECIDANO DI VENDERE LE OBBLIGAZIONI PRIMA DELLA SCADENZA POTREBBERO RICAVARE UN IMPORTO INFERIORE AL VALORE NOMINALE DELLE OBBLIGAZIONI. ED INFATTI IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI SUBISCE L'INFLUENZA DI DIVERSI FATTORI, TRA QUESTI VI È LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO E IL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE.**

#### 2.2.2 **RISCHIO DI TASSO**

**RAPPRESENTA IL RISCHIO LEGATO ALLA VARIAZIONE DEI TASSI D'INTERESSE.**

**IN GENERE, A FRONTE DI UN AUMENTO DEI TASSI D'INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE AD UNA RIDUZIONE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI, MENTRE, A FRONTE DI UNA DIMINUIZIONE DEI TASSI D'INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE AD UN RIALZO DEL VALORE DI MERCATO DI TALI STRUMENTI FINANZIARI.**

#### 2.2.3 **RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

**NON È PREVISTA LA NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SU ALCUN MERCATO REGOLAMENTATO. L'EMITTENTE SI RISERVA TUTTAVIA IL DIRITTO DI RICHIEDERNE L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE PRESSO I MERCATI REGOLAMENTATI ORGANIZZATI E GESTITI DALLA BORSA ITALIANA S.P.A. OVVERO ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI, ANCHE ESTERI, E DI ADOTTARE TUTTE LE AZIONI A CIÒ NECESSARIE. ANCHE NELL'IPOTESI DI TITOLI AMMESSI A NEGOZIAZIONE, ESISTE PERÒ UN**

**RISCHIO DI LIQUIDITÀ IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI, RAPPRESENTATO DALLA DIFFICOLTÀ DI MONETIZZARE L'INVESTIMENTO PRIMA DELLA SCADENZA.**

**L'EMITTENTE SI RISERVA INOLTRE LA POSSIBILITÀ DI INSERIRE LE OBBLIGAZIONI NEL SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATO (SSO) GESTITO DALL'EMITTENTE STESSO OVVERO DA ALTRA SOCIETÀ DEL GRUPPO BANCO POPOLARE, AI SENSI DELL'ART. 78, COMMA 3-BIS, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 (T.U.F.). NEL CASO IN CUI LE OBBLIGAZIONI NON FOSSERO NEGOZiate SU SSO, OVVERO IN CASO DI NEGOZIAZIONE SENZA IMPEGNI DI "MARKET-MAKING" DA PARTE DELL'EMITTENTE, IL RISCHIO DI LIQUIDITÀ ASSOCIATO ALLE OBBLIGAZIONI POTREBBE RISULTARE SIGNIFICATIVAMENTE ACCENTUATO.**

**QUALORA L'INVESTITORE DECIDESSE DI PROCEDERE ALLA VENDITA DEI TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA NATURALE DEL PRESTITO, POTREBBE INCONTRARE DIFFICOLTÀ NEL LIQUIDARE L'INVESTIMENTO E, CONSEGUENTEMENTE, POTREBBE OTTENERE UN VALORE INFERIORE A QUELLO ORIGINARIAMENTE INVESTITO, DANDO ORIGINE A PERDITE IN CONTO CAPITALE.**

#### **2.2.4 *RISCHIO VARIAZIONE DEL SOTTOSTANTE***

**IL RENDIMENTO A SCADENZA DELLE OBBLIGAZIONI DIPENDE DALL'ANDAMENTO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO. TALE RENDIMENTO PUÒ QUINDI VARIARE IN MANIERA SFAVOREVOLE AL VARIARE DEL VALORE DELL'INDICE. IN PARTICOLARE, NELL'IPOTESI IN CUI, ALLA DATA DI SCADENZA, L'INDICE DI RIFERIMENTO DOVESSE AVER REGISTRATO UNA PERFORMANCE NEGATIVA, ALL'INVESTITORE NON VERREBBE RICONOSCIUTO IL PREMIO CUI AVREBBE DIRITTO IN CASO DI APPREZZAMENTO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO.**

**TALE RISCHIO È COMUNQUE RIDOTTO DALLA PRESENZA DI UNA CEDOLA MINIMA DI RENDIMENTO A TASSO FISSO. E' IN OGNI CASO PREVISTO IL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE A SCADENZA, ANCHE IN CASO DI ANDAMENTO NEGATIVO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO.**

#### **2.2.5 *RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA RELATIVI ALL'INDICE DI RIFERIMENTO***

**QUALORA SI VERIFICHINO EVENTI DI TURBATIVA OVVERO EVENTI STRAORDINARI RELATIVI AI FONDI CHE COMPONGONO L'INDICE DI RIFERIMENTO, L'AGENTE PER IL CALCOLO PROVVEDERÀ A DETERMINARNE COMUNQUE IL VALORE, OVVERO A SOSTITUIRE IL FONDO RELATIVAMENTE AL QUALE SI SIA VERIFICATO L'EVENTO STRAORDINARIO CON UN ALTRO FONDO, PROVVEDENDO ALTRESÌ ALLA INDIVIDUAZIONE DEL FONDO SOSTITUTIVO.**

**PER INFORMAZIONI DETTAGLIATE CIRCA GLI EVENTI DI TURBATIVA CHE POSSONO VERIFICARSI IN RELAZIONE AI FONDI CHE COMPONGONO L'INDICE DI RIFERIMENTO, SI RINVIA AL PARAGRAFO 4.7 DELLA NOTA INFORMATIVA, NONCHÉ ALL'ARTICOLO 8 DEL REGOLAMENTO.**

#### **2.2.6 *RISCHIO AZIONARIO***

**UNA FRAZIONE DELL'INDICE POTRÀ, DURANTE LA VITA DELL'OBBLIGAZIONE, ESSERE COSTITUITA DA FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO DEL COMPARTO AZIONARIO, SECONDO QUANTO DESCRITTO NELLA PROCEDURA DI RIBILANCIAMENTO DESCRITTA ALL'ARTICOLO 7 DEL REGOLAMENTO. IN TAL CASO, UN ANDAMENTO NEGATIVO DEI MERCATI AZIONARI COMPORTEREBBE UNA RIDUZIONE DEL VALORE DELL'INDICE. L'ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E AL RISCHIO AZIONARIO SONO LE COMPONENTI PRINCIPALI CHE POTENZIALMENTE POSSONO INFLUIRE SUL VALORE DELL'INDICE. LE STESSA COMPONENTI DI RISCHIO, IN CASO DI ANDAMENTO AVVERSO DEI**

MERCATI, NON PORTERANNO COMUNQUE, IN NESSUN CASO, AD UN RIMBORSO INFERIORE AL MINIMO GARANTITO.

**2.2.7 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE**

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÈ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

**2.2.7 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON LE CONTROPARTI DI COPERTURA**

L'EMITTENTE POTRÀ PROVVEDERE A STIPULARE CONTRATTI DI COPERTURA CON TERZE PARTI, ANCHE APPARTENENTI AL GRUPPO BANCO POPOLARE. LA COMUNE APPARTENENZA DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE AL MEDESIMO GRUPPO POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

**2.2.8 COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE PER IL CALCOLO**

ESISTE UN POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSE IN QUANTO L'EMITTENTE O BANCA ALETTI S.P.A. (SOCIETÀ DEL GRUPPO CUI APPARTIENE L'EMITTENTE) È ANCHE AGENTE PER IL CALCOLO DELLE OBBLIGAZIONI. L'IDENTITÀ DELL'AGENTE PER IL CALCOLO SARÀ INDICATA NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.

**2.2.8 CONFLITTO DI INTERESSI TRA L'EMITTENTE ED IL GESTORE DEI FONDI CHE COMPONGONO L'INDICE DI RIFERIMENTO**

NELL'IPOTESI IN CUI UNO O PIÙ DEI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO CHE COMPONGONO L'INDICE DI RIFERIMENTO SIANO GESTITI DA SOCIETÀ APPARTENENTI AL GRUPPO BANCO POPOLARE, TALE CIRCOSTANZA POTREBBE DAR LUOGO AD UN CONFLITTO DI INTERESSI.

**2.2.9 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING**

ALLE OBBLIGAZIONI NON È STATO ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI RATING.

## 2-bis. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

Si riporta di seguito una esemplificazione dei rendimenti di un titolo ipotetico avente caratteristiche equiparabili a quelle delle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito della presente Nota Informativa.

***Si rappresenta che (i) i rendimenti delle obbligazioni oggetto delle esemplificazioni non sono indicativi del futuro andamento delle obbligazioni offerte, (ii) i dati sono qui forniti a mero titolo esemplificativo, e che (iii) le caratteristiche delle obbligazioni ipotizzate, e gli scenari dei rendimenti rappresentati non esauriscono il novero delle possibili caratteristiche delle obbligazioni offerte, né i possibili rendimenti delle stesse. Si invitano gli investitori a fare riferimento alle Condizioni Definitive del Prestito che si intende sottoscrivere per informazioni relative alle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni ed ai possibili scenari dei rendimenti.***

### Obbligazioni CPPI ipotetiche denominate in Euro

#### 1. Caratteristiche delle Obbligazioni

- Valore Nominale:	Euro 1.000,00
- Data di Emissione:	22.08.2007
- Data di Scadenza:	22.08.2012
- Durata:	5 anni
- Prezzo di emissione e di rimborso:	100% / 100 %
- Cedola fissa lorda:	5,00%  (si ipotizza un'unica cedola pagata al termine del primo anno)
- Valore Iniziale dell'Indice:	100%
- Composizione Iniziale del portafoglio:	L'Indice di Riferimento riflette l'andamento ponderato di un portafoglio <b>inizialmente</b> composto:  • per il 60% da fondi azionari (cosiddetto "Equity Fund Basket");  • per il 40% da fondi obbligazionari (cosiddetto "Fixed Income Fund Basket").  Si vedano le tabelle successive per le informazioni relative alla composizione del Fixed Income Fund Basket e dell'Equity Fund Basket.

**- Composizione dell' Equity Fund Basket**

Fondo	Peso	Codice ISIN	Descrizione
Gestielle Europa	30%	IT0001041588	Investe in strumenti finanziari di natura azionaria di societa' europee a capitalizzazione medio/alta, con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici, denominati in Euro o nelle altre divise europee. E' previsto l'utilizzo degli strumenti finanziari derivati finalizzato alla copertura dei rischi, ad una piu' efficiente gestione del portafoglio e con finalita' di investimento. Area geografica di investimento: Europa. Alla data del 30 aprile 2007, la composizione del portafoglio è la seguente: Azioni: 80%; Futures: 11%; Liquidità: 3%; Obbligazioni Corporate: 1%; Titoli di Stato: 4%.
Gestielle America	30%	IT0001041562	Investe in strumenti finanziari di natura azionaria di societa' americane a capitalizzazione medio/alta, con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici, principalmente denominati in Dollari. E' previsto l'utilizzo degli strumenti finanziari derivati finalizzato alla copertura dei rischi, ad una piu' efficiente gestione del portafoglio e con finalita' di investimento. Area geografica di investimento: Stati Uniti. Alla data del 31 luglio 2007, la composizione del portafoglio è la seguente: Azioni: 89%; Futures: 2%; Liquidità: 2%.
Gestielle Italia	20%	IT0000386083	Investe in strumenti finanziari di natura azionaria esclusivamente denominati in Euro, di societa' italiane a capitalizzazione medio/alta, con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici. E' previsto l'utilizzo degli strumenti finanziari derivati finalizzato alla copertura dei rischi, ad una piu' efficiente gestione del portafoglio e con finalita' di investimento. Area geografica di investimento: Italia. Alla data del 30 aprile 2007, la composizione del portafoglio è la seguente: Azioni: 94%.
Gestielle Giappone	20%	IT0001041604	Investe in strumenti finanziari di natura azionaria di societa' giapponesi a capitalizzazione medio/alta, con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici, denominati in Yen. E' previsto l'utilizzo degli strumenti finanziari derivati finalizzato alla copertura dei rischi, ad una piu' efficiente gestione del portafoglio e con finalita' di investimento. Area geografica di investimento: Giappone. Alla data del 30 aprile 2007, la composizione del portafoglio è la seguente: Azioni: 85%; Futures: 10%; Liquidità: 4%; Titoli di Stato: 1%.

**- Composizione del Fixed Income Fund Basket**

Fondo	Peso iniziale	Codice ISIN	Descrizione
Gestielle Long Term Euro	45%	IT0000380029	Investe in obbligazioni ordinarie denominate in Euro, emesse da Stati Sovrani e Organismi Internazionali. La duration di portafoglio e' tendenzialmente compresa fra 4 e 7 anni ed il rating degli emittenti e' principalmente alto. E' previsto l'utilizzo degli strumenti finanziari derivati finalizzato alla copertura dei rischi, ad una piu' efficiente gestione del portafoglio e con finalita' di investimento. Area geografica di investimento: Unione Europea. Alla data del 31 luglio 2007, la composizione del portafoglio è la seguente: Futures: 11 %; Liquidità: 3%; Titoli di Stato: 95%.
Gestielle Cash Euro	0%	IT0001097846	Investe in obbligazioni ordinarie denominate in Euro, emesse da Stati Sovrani e Organismi Internazionali. La duration di portafoglio e' tendenzialmente inferiore a 6 mesi ed il rating degli emittenti e' principalmente alto. E' previsto l'utilizzo degli strumenti finanziari derivati finalizzato alla copertura dei rischi, ad una piu' efficiente gestione del portafoglio e con finalita' di investimento. Area geografica di investimento: Unione Europea. Alla data del 31 luglio 2007, la composizione del portafoglio è la seguente: Liquidità: 10%; Obbligazioni Corporate: 17%; Titoli di Stato: 71%.
Gestielle Medium Term Euro	55%	IT0000388428	Investe in obbligazioni ordinarie denominate in Euro, emesse da Stati Sovrani e Organismi Internazionali. La duration di portafoglio e' tendenzialmente compresa fra 2 e 4 anni ed il rating degli emittenti e' principalmente alto. E' previsto l'utilizzo degli strumenti finanziari derivati finalizzato alla copertura dei rischi, ad una piu' efficiente gestione del portafoglio e con finalita' di investimento. Area geografica di investimento: Unione Europea. Alla data del 31 luglio 2007, la composizione del portafoglio è la seguente: Futures: 10%; Liquidità: 1%; Titoli di Stato: 98%.

Ponderando i pesi sopra indicati con il valore delle due componenti all'interno dell'Indice di Riferimento (Equity Fund Basket: 60%, e Fixed Income Fund Basket: 40%), si ottengono i seguenti pesi relativi iniziali di ciascun fondo all'interno dell'Indice di Riferimento:

<b>Fondo</b>	<b>Peso iniziale rispetto all'Indice di Riferimento</b>
Gestielle Europa	18%
Gestielle America	18%
Gestielle Italia	12%
Gestielle Giappone	12%
Gestielle Long Term Euro	18%
Gestielle Cash Euro	0%
Gestielle Medium Term Euro	22%

Durante la vita delle Obbligazioni ipotizzate, si prevede che il peso di ciascun fondo all'interno del Fixed Income Fund Basket vari in corrispondenza delle cosiddette Date di variazione, secondo la tabella sotto riportata:

<b>Date di variazione</b>	<b>Gestielle Long Term Euro</b>	<b>Gestielle Cash Euro</b>	<b>Gestielle Medium Term Euro</b>
22.08.2008	10%	0%	90%
22.08.2009	0%	25%	75%
22.08.2010	0%	50%	50%
22.08.2011	0%	80%	20%

#### **- Griglia di Ribilanciamento**

Le Obbligazioni CPPI prevedono inoltre che il peso relativo delle componenti dell'Indice venga modificato ogni giorno dall'Agente per il calcolo in base ad una procedura di ribilanciamento prestabilita, trasparente e oggettiva, tesa alla protezione del capitale nominale inizialmente investito. Tale ribilanciamento avviene sulla base di una griglia di valori in cui, a seconda del valore del cosiddetto "Fattore D"<sup>1</sup>. Si ipotizza la seguente griglia di ribilanciamento:

<sup>1</sup> Paria alla differenza percentuale tra Valore dell'Indice e Bond Floor, come dalla seguente formula:  $D = (\text{Valore Indice} - \text{Bond Floor}) / \text{Valore Indice}$ . Per "Bond Floor" si intende il prezzo secco di un'obbligazione ipotetica, utilizzata esclusivamente ai fini del calcolo del fattore D, avente le seguenti caratteristiche: 1) Scadenza: Data Rilevazione Indice Finale; 2) Prezzo di Rimborso: 100%; 3) Cedola pari alla Commissione Indice.

Fattore D	Peso Equity Fund Basket	Peso Fixed Income Fund Basket	Peso Protection Bond
20%<=D	100%	0%	0%
19%<=D<20%	95%	5%	0%
18%<=D<19%	90%	10%	0%
17%<=D<18%	85%	15%	0%
16%<=D<17%	80%	20%	0%
15%<=D<16%	75%	25%	0%
14%<=D<15%	70%	30%	0%
13%<=D<14%	65%	35%	0%
12%<=D<13%	60%	40%	0%
11%<=D<12%	55%	45%	0%
10%<=D<11%	50%	50%	0%
9%<=D<10%	45%	55%	0%
8%<=D<9%	40%	60%	0%
7%<=D<8%	35%	65%	0%
6%<=D<7%	30%	70%	0%
5%<=D<6%	25%	75%	0%
4%<=D<5%	15%	85%	0%
3,50%<=D<4%	10%	90%	0%
3,00%<=D<3,50%	10%	60%	30%
2,50%<=D<3,00%	5%	35%	60%
2%<=D<2,50%	5%	15%	80%
D<2%	0%	0%	100%

Sulla base delle Commissioni Indice ipotizzate, si riporta di seguito una tabella esemplificativa del valore ipotetico del Protection Bond alla Data di Emissione.

Date	Flusso	Tasso Zero Coupon	Fattore di sconto	Valore attuale flusso
22.08.2008	5,25	4,795	0,95	5,01
24.08.2009	0,25	4,51%	0,92	0,23
23.08.2010	0,25	4,50%	0,88	0,22
22.08.2011	0,25	4,52%	0,84	0,21
22.08.2012	100,25	4,54%	0,80	80,31
<b>Prezzo = 5,01+0,23+0,22+0,21+80,31</b>				<b>85,98</b>

## **2. Metodo di valutazione delle obbligazioni - scomposizione del prezzo di emissione**

### **(i) Componente derivativa**

La componente derivativa delle obbligazioni è rappresentata da un'opzione "call" su un indice costituito da fondi comuni con pesi soggetti a variazione secondo oggettive regole di riallocazione. Il valore della summenzionata componente derivativa, calcolata alla data del 08.08.2007 attraverso il metodo di calcolo cash Discounting, utilizzando un tasso risk free pari al 4,69%, è pari a 14,12%.

### **(ii) Componente obbligazionaria**

La componente obbligazionaria delle obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario in base al quale viene garantito il rimborso integrale del capitale investito e che, nel caso del presente esempio, paga una cedola fissa al termine del primo anno. Il valore della componente obbligazionaria, calcolata alla data del 08.08.2007, è pari a 78,18%.

### **(iii) Scomposizione del prezzo di emissione**

Alla data del 08.08.2007, è stata effettuata una simulazione della scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni. Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento, il prezzo di emissione dei titoli può così essere scomposto:

Valore della componente obbligazionaria pura:	78,18%
Valore della componente derivativa implicita:	14,12%
<b>Commissioni Indice:</b>	<b>6,60%</b>
<b>Commissione di collocamento:</b>	<b>1,10%</b>
Prezzo di emissione:	100,00%

## **3. Scenari esemplificativi dei rendimenti**

### **SCENARIO I**

Si ipotizza che, a scadenza, il valore dell'Indice di Riferimento sia pari a 110 (+10%). In tale ipotesi, alle obbligazioni sarebbero associati i rendimenti indicati nella tabella seguente:

<b>Data di pagamento</b>	<b>Evento</b>
22.08.2008	Cedola Fissa: 5,00% (netta: 4,375%)
22.08.2012	Premio: 10,00% (netto: 8,75%)
<b>RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO</b>	
<b>LORDO</b>	<b>NETTO</b>
<b>2,94%</b>	<b>2,58%</b>

## SCENARIO II

Si ipotizza che, a scadenza, il valore dell'Indice di Riferimento sia pari a 120 (+20%). In tale ipotesi, alle obbligazioni sarebbero associati i rendimenti indicati nella tabella seguente:

Data di pagamento	Evento
22.08.2008	Cedola Fissa: 5,00% (netta: 4,375%)
22.08.2012	Premio: 20,00% (netto: 17,5%)
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO	
LORDO	NETTO
4,73%	4,16%

## SCENARIO III

Si ipotizza che, a scadenza, il valore dell'Indice di Riferimento sia pari a 80 (-20%). In tale ipotesi, alle obbligazioni sarebbero associati i rendimenti indicati nella tabella seguente:

Data di pagamento	Evento
22.08.2008	Cedola Fissa: 5,00% (netta: 4,375%)
22.08.2012	Premio non corrisposto
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO	
LORDO	NETTO
1,00%	0,89%

## 4. Simulazione Retrospettiva

Si è provveduto ad effettuare una simulazione ipotizzando che i titoli di cui alle precedenti esemplificazioni fossero stati emessi in data 08.06.2002, con scadenza 08.06.2007.

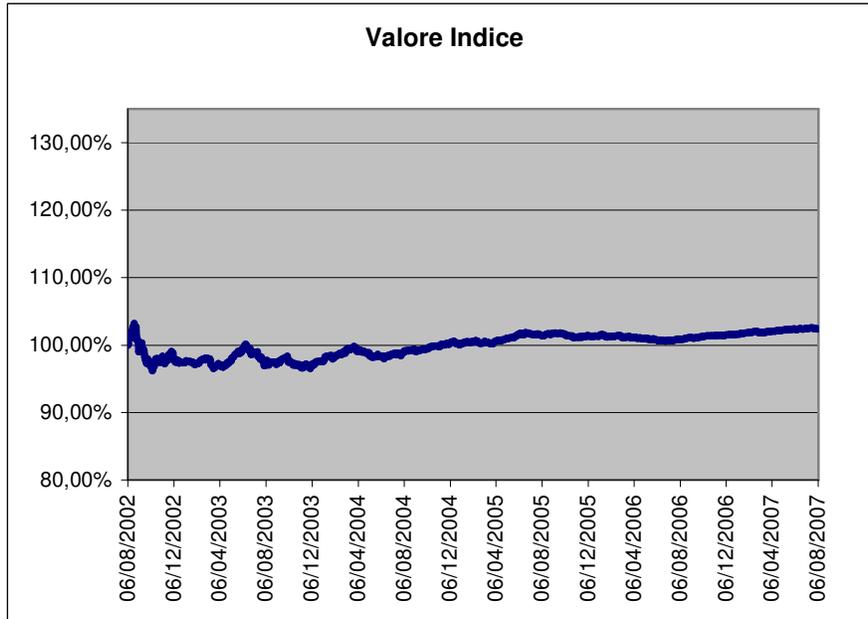
Dalle simulazioni, effettuate prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da Bloomberg dei "Valori di Riferimento" sono emersi i seguenti rendimenti

	Rendimento annuo lordo RETROSPETTIVO	Rendimento annuo netto RETROSPETTIVO
Obbligazioni ipotetiche - simulazione retrospettiva	1,574%	1.30%

Dalla simulazione sono stati ottenuti i seguenti valori medi riferiti all'intera vita dell'obbligazione:

Peso medio dei Fondi Equity	Peso medio dei Fondi Obbligazionari	Peso medio della componente Zero Coupon
8,64%	39,14%	52,23%

Si riporta di seguito l'andamento storico dell'Indice di Riferimento, come costruito e ribilanciato nelle presenti esemplificazioni dei rendimenti.



**AVVERTENZA: L'andamento dell'Indice di Riferimento non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso.**

### 5. *Andamento storico dei fondi compresi nell'Indice di Riferimento*

I grafici successivi illustrano l'andamento storico dei fondi compresi nell'Indice di Riferimento, nel periodo Marzo 2002 - Agosto 2007.

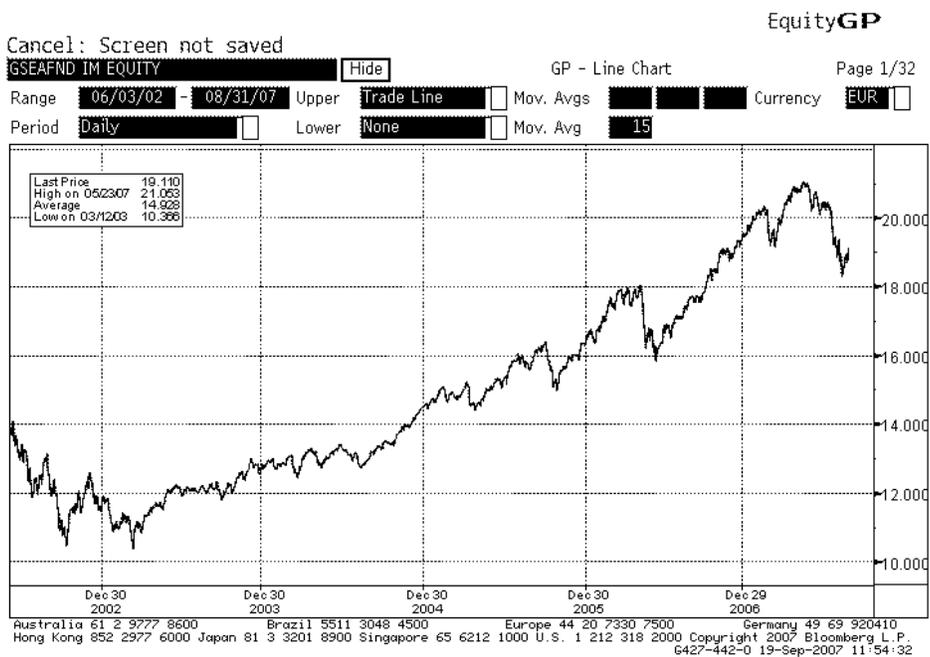
#### • Fondo Gestielle Europa



• Fondo Gestielle America



• Fondo Gestielle Italia



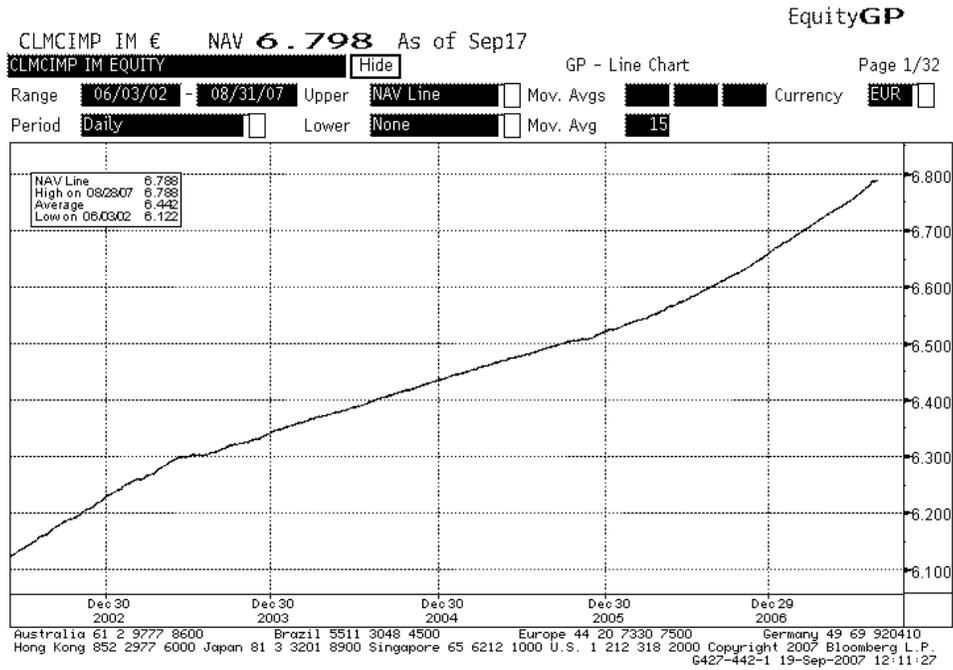
• Fondo Gestielle Giappone



• Fondo Gestielle Long Term Euro



• Fondo Gestielle Cash



• Fondo Gestielle Medium Term



**AVVERTENZA: L'andamento storico dei fondi oggetto delle esemplificazioni è fornito a titolo meramente esemplificativo e non è necessariamente indicativo del futuro andamento degli stessi.**

**6. Comparazione dei rendimenti ipotetici con quelli di un Titolo di Stato**

Si riporta di seguito una comparazione tra i rendimenti delle obbligazioni ipotetiche oggetto della precedente esemplificazione e quelli dei BTP 15.04.2012 codice ISIN IT0004220627.

	<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>
<b>SCENARIO I</b>	2,94%	2,58%
<b>SCENARIO II</b>	4,73%	4,16%
<b>SCENARIO III</b>	1,00%	0,89%
<b>SIMULAZIONE RETROSPETTIVA</b>	1,574%	1,30%
<b>BTP 15.04.2012 IT0004220627</b>	4,55%	4,02%

\* Rendimenti calcolati attraverso il prezzo di mercato del BTP rilevato in data 08.08.07 su "Il Sole 24 Ore".

### 3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

#### 3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta

L'Emittente provvederà a dare indicazione nelle Condizioni Definitive dei soggetti incaricati che partecipano al collocamento delle Obbligazioni.

E' possibile che tali soggetti si trovino, rispetto al collocamento stesso, in situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori. In particolare tale situazione potrebbe realizzarsi rispetto ai collocatori che siano società del gruppo Banco Popolare (il "**Gruppo**"), ossia lo stesso gruppo a cui appartiene l'Emittente.

Inoltre, esiste un potenziale conflitto di interesse in quanto l'Emittente, ovvero Banca Aletti S.p.A. (società del Gruppo cui appartiene l'Emittente), è anche Agente per il Calcolo delle Obbligazioni. L'identità dell'Agente per il Calcolo sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Nel caso in cui le Obbligazioni di volta in volta emesse siano negoziate su un SSO (Sistema di Scambi Organizzati) gestito dall'Emittente stesso ovvero da altra società del gruppo Banco Popolare, tale circostanza potrebbe generare un conflitto di interessi.

Nell'ipotesi in cui uno o più dei fondi comuni di investimento che compongono l'Indice di Riferimento siano gestiti da società appartenenti al gruppo Banco Popolare, tale circostanza potrebbe dar luogo ad un conflitto di interessi.

#### 3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni descritte nella presente Nota Informativa saranno utilizzati dall'Emittente, al netto delle commissioni riconosciute ai soggetti collocatori, nella propria attività di intermediazione finanziaria e investimento mobiliare.

#### 4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

##### 4.1 Tipo di strumenti finanziari oggetto dell'offerta

La presente Nota Informativa è relativa all'emissione di titoli di debito (le "**Obbligazioni**"), i quali determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale (il "**Valore Nominale**").

Le Obbligazioni, inoltre, danno diritto al pagamento di cedole calcolate applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui misura sarà indicata nelle Condizioni Definitive per ciascuna emissione (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**"). Inoltre, alla Data di Scadenza, il Portatore avrà diritto a ricevere un eventuale premio determinato in base al valore dell'Indice di Riferimento, come più innanzi descritto ai paragrafi 4.7 e 4.7-bis. Tale premio sarà corrisposto solo nel caso in cui, alla Data di Scadenza, l'Indice di Riferimento abbia registrato una performance positiva e sarà calcolato come prodotto dell'eventuale apprezzamento positivo dell'indice di Riferimento, arrotondato allo 0,01% più vicino, moltiplicato per il Valore Nominale.

Le Condizioni Definitive verranno rese pubbliche immediatamente prima dell'inizio del collocamento del singolo Prestito Obbligazionario.

Il codice ISIN delle Obbligazioni facenti parte di ciascun Prestito sarà anch'esso indicato nelle Condizioni Definitive per detto Prestito.

##### 4.2 Legislazione

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

##### 4.3 Circolazione

Le Obbligazioni saranno accentrate presso la Monte Titoli S.p.A., con sede legale e operativa in Via Mantegna 6, Milano, in regime di dematerializzazione ai sensi del TUF e successive modificazioni e integrazioni. Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A. il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A.

I titolari delle Obbligazioni non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del TUF e all'art. 31, comma 1, lettera b) del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213.

##### 4.4 Ranking

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

#### 4.5 Diritti

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi, segnatamente, il diritto alla percezione delle cedole di interesse alle date di pagamento interessi ed al rimborso del capitale alla data di scadenza.

#### 4.6 Tasso di interesse

- *Data di godimento e di scadenza degli interessi*

La data di godimento e di scadenza degli interessi sarà indicata nelle Condizioni Definitive

- *Termini di prescrizione*

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono nel termine di dieci anni dalla Data di Scadenza per quanto concerne il pagamento, a titolo di rimborso, del Valore Nominale e in cinque anni dalla relativa data di pagamento della Cedola per quanto concerne il pagamento delle Cedole.

- *Calcolo degli interessi*

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è un tasso di interesse fisso. L'ammontare del tasso di interesse di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Inoltre, alla data di scadenza sarà corrisposto un eventuale premio legato all'andamento dell'Indice di Riferimento (come di seguito descritto), determinato in base alla seguente formula:

$$\text{Premio} = \text{MAX} [ 0\%, (\text{Indice Finale} - 100) / 100 ] * \text{Valore Nominale}$$

Dove:

"**Indice Finale**" indica il valore dell'Indice di Riferimento, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, alla Data Rilevazione Indice Finale, arrotondato allo 0,01% più vicino.

"**Data Rilevazione Indice Finale**" indica 5 giorni lavorativi precedenti la Data di Scadenza.

L'Indice di Riferimento riflette una media ponderata del valore di un portafoglio costituito dalle seguenti componenti:

- Equity Fund Basket,
- Fixed Income Fund Basket,

ed eventualmente da un investimento in uno Zero Coupon ("**Protection Bond**"). Il peso relativo delle componenti dell'Indice verrà modificato ogni giorno dall'Agente per il Calcolo al fine di ottimizzarne le performance in base ad una procedura di ribilanciamento prestabilita, trasparente e oggettiva, tesa alla protezione del capitale nominale inizialmente investito.

La procedura di ribilanciamento oggettiva dell'Indice può comportare, in funzione del valore dell'Indice, una parziale o totale riallocazione delle componenti del Portafoglio in uno Zero Coupon (Protection Bond). Qualora si verificasse una totale allocazione dell'Indice nel Protection Bond, non sarà possibile effettuare ulteriori ribilanciamenti.

Tale circostanza non comporterà, in nessun caso, un rimborso a scadenza inferiore al Valore Nominale.

Il valore dell'Indice, denominato in Euro e arrotondato alla seconda cifra decimale, è calcolato dall'Agente per il Calcolo e pubblicato mensilmente su una testata a diffusione nazionale.

Alla data di emissione il valore dell'Indice è posto pari a 100. Nelle Condizioni Definitive sarà indicato il peso percentuale iniziale dell'Equity Fund Basket, il peso percentuale iniziale del Fixed Income Fund Basket ed il peso percentuale del Protection Bond all'interno dell'Indice.

La percentuale massima del valore del portafoglio che potrà essere investita in investimenti attivi è pari a 100%.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la composizione iniziale dell'Equity Fund Basket e la composizione iniziale del Fixed Income Fund Basket, con il relativo peso percentuale dei fondi azionari e dei fondi obbligazionari ricompresi, rispettivamente, nell'Equity Fund Basket e nel Fixed Income Fund Basket.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata l'eventuale possibilità di cambiare all'interno dell'Equity Fund Basket e/o del Fixed Income Fund Basket il peso percentuale dei Fondi a determinate date.

- *Eventi di turbativa*

Nel caso in cui si verifichi uno dei seguenti eventi:

1. lo stile di gestione di uno qualsiasi dei Fondi appartenenti al Basket venga modificato rispetto alle proprie regole di asset allocation, in modo che esso non faccia più riferimento unicamente al benchmark stabilito nel corrispondente prospetto del fondo alla Data d'Emissione;
2. la valuta nella quale il Valore Ufficiale della Quota (NAV) di uno qualsiasi dei Fondi appartenenti al Basket è calcolato venga modificata, in modo che il Valore Ufficiale della Quota (NAV) non sia più valorizzato nella stessa valuta in cui lo è alla Data d'Emissione;
3. sulle quote di uno qualsiasi dei Fondi del Basket vengano applicate una commissione di sottoscrizione per l'acquisto o una commissione di rimborso per la vendita, o uno spread denaro/lettera;
4. la società di gestione dei Fondi non calcoli, per qualsiasi motivo di natura non tecnica o operativa e per almeno cinque giorni lavorativi consecutivi, il Valore Ufficiale della Quota (NAV) quando il motivo di tale mancato calcolo sia legato alla decisione di liquidare il Fondo;
5. le attività di uno qualsiasi dei Fondi o la stessa società di gestione dei Fondi sia sotto ispezione dal proprio organo di controllo per negligenza, per una violazione delle norme o della regolamentazione o per altre simili motivazioni;
6. l'Agente per il Calcolo o qualsiasi altre controparte di mercato eventualmente intervenuta nell'hedging, non sia in grado di acquistare o di vendere quote di uno qualsiasi dei Fondi del Basket nel corso di una giornata;
7. si verifichi una operazione di fusione o un caso di insolvenza in relazione ad uno qualsiasi dei Fondi del Basket;

allora l'Agente per il Calcolo s'impegna, con tutti i mezzi ragionevolmente a sua disposizione, ad individuare un altro Fondo gestito dal medesimo gestore con il quale sostituire il Fondo in oggetto entro e non oltre cinque Giorni Lavorativi (e se dovessero emergere altre necessità, l'Agente per il Calcolo adotterà gli aggiustamenti del caso con riferimento alle variabili rilevanti del singolo Prestito Obbligazionario).

Nel caso in cui l'Agente per il Calcolo non sia in grado di individuare un Fondo alternativo entro il periodo indicato, questi proseguirà la ricerca per un ulteriore periodo non superiore a cinque Giorni Lavorativi, al fine di sostituire il Fondo in oggetto con un Fondo gestito da una società di gestione differente (e se dovessero emergere altre necessità, l'Agente per il Calcolo adotterà gli aggiustamenti del caso con riferimento alle variabili rilevanti del singolo Prestito Obbligazionario). Nel caso in cui l'Agente per il Calcolo non sia neppure in grado di raggiungere accordi con una società di gestione differente al fine di sostituire il Fondo in oggetto, tale Fondo cesserà di far parte della Componente in Fondi e sarà sostituito, per un valore equivalente, dal Protection Bond.

- *Agente per il Calcolo*

L'Agente per il Calcolo potrà essere l'Emittente, ovvero Banca Aletti S.p.A. (società del Gruppo cui appartiene l'Emittente). L'identità dell'Agente per il Calcolo sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

#### 4.6-bis. **Informazioni sull'Indice**

L'Indice riflette una media ponderata del valore di un portafoglio (il "**Portafoglio**") costituito dalle seguenti componenti:

1. Equity Fund Basket,
2. Fixed Income Fund Basket (insieme all' Equity Fund Basket, i "**Basket**"),

ed eventualmente da un investimento in uno Zero Coupon ("**Protection Bond**"). Il peso relativo delle componenti dell'Indice verrà modificato ogni giorno dall'Agente per il Calcolo al fine di ottimizzarne le performance in base ad una procedura di ribilanciamento prestabilita, trasparente e oggettiva tesa alla protezione del capitale nominale inizialmente investito.

La procedura di ribilanciamento oggettiva dell'Indice può comportare, in funzione del valore dell'Indice, una parziale o totale riallocazione delle componenti del Portafoglio in uno Zero Coupon (Protection Bond). Qualora si verificasse una totale allocazione dell'Indice nel Protection Bond, non sarà possibile effettuare ulteriori ribilanciamenti.

Tale circostanza non comporterà, in nessun caso, un rimborso a scadenza inferiore al Valore Nominale.

Il valore dell'Indice, denominato in Euro e arrotondato alla seconda cifra decimale, è calcolato dall'Agente per il Calcolo e pubblicato mensilmente su una testata a diffusione nazionale.

Alla Data di Emissione il valore dell'Indice è posto pari a 100. Nelle Condizioni Definitive sarà indicato il peso percentuale iniziale dell'Equity Fund Basket (il "**Peso Percentuale Iniziale dell'Equity Fund Basket**"), il peso percentuale iniziale del Fixed Income Fund Basket ( il "**Peso Percentuale Iniziale del Fixed Income Fund Basket**") ed il peso percentuale del Protection Bond (il "**Peso Percentuale del Protection Bond** ") all'interno dell'Indice.

La percentuale massima del valore del portafoglio che potrà essere investita in investimenti attivi è pari a 100%.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la composizione iniziale dell'Equity Fund Basket (la "**Composizione Iniziale dell'Equity Fund Basket**") e la composizione iniziale del Fixed Income Fund Basket (la "**Composizione Iniziale del Fixed Income Fund Basket**") con il relativo peso percentuale dei fondi azionari e dei fondi obbligazionari (i "**Fondi**") ricompresi, rispettivamente, nell'Equity Fund Basket e nel Fixed Income Fund Basket.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata l'eventuale possibilità di cambiare all'interno dell'Equity Fund Basket e/o del Fixed Income Fund Basket il peso percentuale dei Fondi a determinate date ("**Date di Variazione**").

Alla data di godimento l'esposizione ad ogni Fondo componente l'Indice di Riferimento non sarà superiore al 3% del patrimonio del Fondo stesso. Nel corso della vita dell'Obbligazione tale esposizione non potrà superare il 25%. Qualora il limite del 25% dovesse essere raggiunto da uno o più Fondi, l'Agente per il Calcolo modificherà opportunamente il peso di tale o di tali Fondi all'interno dell'Indice di Riferimento. L'esposizione ad ogni Fondo viene calcolata moltiplicando il peso percentuale del Fondo stesso all'interno dell'Indice di Riferimento per il valore dell'Indice di Riferimento e per il Valore Nominale in circolazione dell'Obbligazione; tale valore viene quindi diviso per il patrimonio del Fondo.

Per "**Protection Bond**" si intende uno Zero Coupon, con data di scadenza coincidente con la Data Rilevazione Indice Finale, il cui prezzo è determinato in base alla "**Curva di Riferimento**" (come di seguito definita). La funzione dello Zero Coupon è quella di garantire il rimborso del capitale a scadenza.

### **Modalità di calcolo dell'Indice**

Ai fini della definizione della modalità di calcolo dell'Indice valgono le definizioni che seguono.

"**Date di Valutazione**": ogni giorno lavorativo dei Fondi dalla Data di Godimento (compresa) fino a 5 giorni lavorativi prima della Data di Scadenza (compresa).

"**Rendimento lordo dell'Indice**": per ogni Data di Valutazione, il rendimento lordo dell'indice, è dato dalla media dei rendimenti dell'Equity Fund Basket, del Fixed Income Fund Basket e del Protection Bond, ponderati per i pesi vigenti, in base alla Griglia di Ribilanciamento.

"**Valore Lordo**": il Valore Lordo dell'Indice è calcolato a partire dal Valore dell'Indice relativo all'ultima Data di Ribilanciamento (come di seguito definita) secondo la seguente formula:

$$VL = VL \text{ (prec)} * (1 + \text{Rendimento lordo dell'Indice})$$

**Valore Indice**: il Valore dell'Indice ad ogni Data di Valutazione è determinato in base alla seguente formula:

$$VI = VL - \text{Rateo Commissione Indice}$$

Il valore dell'Indice, denominato in Euro e arrotondato alla seconda cifra decimale, è calcolato dall'Agente per il Calcolo e pubblicato giornalmente sul circuito Reuters e mensilmente su un quotidiano a diffusione nazionale.

"**Commissione Indice**": dal Valore Lordo sarà dedotta su base giornaliera una commissione fissa pari all'ammontare indicato nelle Condizioni Definitive.

"**Rateo Commissione Indice**": Il Rateo Commissione Indice viene calcolato sul periodo intercorrente tra la Data di Godimento e la Data di Valutazione utilizzando la convenzione act/360.

"**Rendimento Equity Fund Basket**": per ogni Data di Valutazione, il rendimento dell'Equity Fund Basket sul Periodo di Riferimento (come di seguito definito) è dato dalla media dei rendimenti dei Fondi, sul Periodo di Riferimento, ponderata per il peso dei Fondi indicato nelle Condizioni Definitive.

Il calcolo del rendimento dell'Equity Fund Basket viene effettuato a partire dai Valori Ufficiali della Quota (NAV) dei Fondi pubblicati alle Date di Valutazione.

"**Rendimento Fixed Income Fund Basket**": per ogni Data di Valutazione, il rendimento del Fixed Income Fund Basket sul Periodo di Riferimento è dato dalla media dei rendimenti dei Fondi, nel Periodo di Riferimento, ponderata per il peso dei Fondi indicato nelle Condizioni Definitive .

Il calcolo del rendimento del Fixed Income Fund Basket viene effettuato a partire dai Valori Ufficiali della Quota (NAV) dei Fondi pubblicati alle Date di Valutazione.

"**Rendimento Protection Bond**": per ogni Data di Valutazione, il rendimento del Protection Bond sul Periodo di Riferimento è dato dal rendimento di uno Zero Coupon con data scadenza coincidente con la Data Rilevazione Indice Finale sul Periodo di Riferimento.

### **Procedura di Ribilanciamento**

Ai fini della definizione della Procedura di Ribilanciamento valgono le definizioni che seguono.

"**Periodo di riferimento**": periodo intercorrente tra l'ultima Data di Ribilanciamento (come di seguito definita) e la Data di Valutazione.

"**Date di Ribilanciamento**":

1. Data di Valutazione in cui si verifica un Evento di Ribilanciamento (come di seguito definito);
2. Date di Variazione indicate nelle Condizioni Definitive (nell'ipotesi in cui nelle Condizioni Definitive sia indicata la possibilità di cambiare all'interno dell'Equity Fund Basket e/o del Fixed Income Fund Basket il peso percentuale dei Fondi).

"**Bond Floor**": il valore del Bond Floor ad ogni Data di Valutazione corrisponde al prezzo secco, determinato in base alla Curva di Riferimento, di un'obbligazione avente le seguenti caratteristiche:

1. Scadenza: Data Rilevazione Indice Finale;
2. Prezzo di Rimborso: 100%;
3. Cedola pari alla Commissione Indice.

Il Bond Floor viene esclusivamente utilizzato per determinare il Fattore D (come di seguito definito).

**"Curva di Riferimento"**: la Curva di Riferimento è ottenuta su base giornaliera applicando metodologie di valutazione finanziaria tese a rielaborare le informazioni sui tassi d'interesse, così come rilevate dalle principali fonti informative dei mercati finanziari, utilizzando i riferimenti dati dai seguenti strumenti finanziari:

1. Breve Termine: tassi di mercato Money Market;
2. Medio Termine: prezzi dei contratti futures sul tasso Euribor;
3. Lungo Termine: Tassi Swap prevalenti sul mercato interbancario.

La Curva di Riferimento viene determinata tenendo in considerazione lo spread denaro-lettera prevalente sul mercato interbancario.

**"Fattore D"**: si intende per Fattore D la differenza percentuale tra Valore dell'Indice e Bond Floor, come dalla seguente formula:

$$D = (\text{Valore Indice} - \text{Bond Floor}) / \text{Valore Indice}$$

### **Griglia di Ribilanciamento**

I pesi all'interno dell'Indice di Equity Fund Basket, Fixed Income Basket e Protection Bond vengono determinati in base ad una Griglia di Ribilanciamento, inserita nelle Condizioni Definitive.

**"Evento di Ribilanciamento"**: indicando con MaxD e con MinD rispettivamente il margine superiore e quello inferiore dell'intervallo (che saranno riportati nella Griglia di Ribilanciamento contenuta nelle Condizioni Definitive) al quale appartiene il fattore D all'ultima Data di Ribilanciamento, l'Evento di Ribilanciamento si verifica se il fattore D alla Data di Valutazione è superiore a MaxD o inferiore a MinD.

Nel caso in cui la composizione dell'Indice sia interamente allocata (100%) nel Protection Bond non saranno più possibili ulteriori ribilanciamenti e pertanto il peso dell'Equity Fund Basket e del Fixed Income Fund Basket non potrà più essere superiore a zero.

**Trattamento dei Dividendi**: Ogni dividendo eventualmente pagato dai Fondi sarà reinvestito nell'Indice.

**Calendario dei giorni lavorativi con riferimento ai Fondi**: Milano.

#### **4.7 Scadenza e rimborso**

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza.

#### **4.8 Tasso di rendimento**

Il tasso di rendimento di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

#### **4.9 Forme di rappresentanza**

Non sono previste modalità di rappresentanza degli obbligazionisti, ai sensi dell'art. 12 del Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche ed integrazioni.

#### 4.10 **Autorizzazioni**

L'emissione delle Obbligazioni sarà di volta in volta deliberata da parte dell'organo competente dell'Emittente.

#### 4.11 **Data di emissione**

La data di emissione di ciascun Prestito sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

#### 4.12 **Restrizioni alla trasferibilità**

Le Obbligazioni non sono strumenti registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del “*United States Securities Act*” del 1933: conformemente alle disposizioni del “*United States Commodity Exchange Act*”, la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dal “*United States Commodity Futures Trading Commission*” (“CFTC”). Le Obbligazioni non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d’America o a cittadini americani.

Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del “*Public Offers of Securities Regulations 1995*” e alle disposizioni applicabili del “*FSMA 2000*”. Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal “*FSMA 2000*”.

#### 4.13 **Aspetti fiscali**

*Redditi di capitale*: agli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva dell'imposta sui redditi nella misura attualmente in vigore del 12,50%, ai sensi delle disposizioni di leggi vigenti.

*Redditi diversi*: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessioni a titolo oneroso, ovvero rimborso delle Obbligazioni, sono soggette ad imposta sostitutiva nella misura del 12,50%.

Le plusvalenze e le minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e successive modifiche e saranno tassate in conformità alle disposizioni di cui all'art. 5 o dei regimi opzionali di cui agli artt. 6 (risparmio amministrato) o 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 461/97, come successivamente modificato.

Sono a carico degli obbligazionisti ogni altra imposta e tassa presente e futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le presenti Obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato.

## 5. **CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

### 5.1 **Statistiche relative all'offerta, calendario e procedura per la sottoscrizione dell'offerta.**

#### 5.1.1 *Condizioni alle quali l'offerta è subordinata*

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

#### 5.1.2 *Importo totale dell'emissione/offerta*

L'ammontare totale massimo di ciascuno dei Prestiti Obbligazionari sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'ammontare totale massimo del singolo Prestito Obbligazionario, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

#### 5.1.3 *Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione*

La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che tale periodo abbia termine ad una data successiva a quella a partire dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la "**Data di Godimento**"). È fatta salva la facoltà dell'Emittente di estendere tale periodo di validità, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

L'Emittente potrà procedere, in un qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. Come anticipato al paragrafo 2.1 precedente "Fattori di Rischio", tale circostanza potrebbe determinare una riduzione dell'ammontare di titoli in circolazione rispetto all'ammontare originariamente previsto ed incidere sulla liquidità delle Obbligazioni.

L'eventuale chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione dai soggetti incaricati del collocamento esclusivamente presso le proprie sedi e dipendenze. Non è prevista alcuna offerta delle Obbligazioni fuori sede o comunque mediante tecniche di comunicazione a distanza.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposita scheda, disponibile presso i soggetti collocatori, la cui identità sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario.

#### 5.1.4 *Riduzione dell'offerta*

Salvo quanto previsto al paragrafo 5.1.3 precedente, non sono previste ipotesi di riduzione dell'ammontare totale dei Prestiti Obbligazionari offerti.

#### 5.1.5 *Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)*

Il numero minimo di Obbligazioni che dovrà essere sottoscritto da ciascun investitore, pari al Lotto Minimo, sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

#### *5.1.6 Acquisto e consegna delle Obbligazioni*

Il pagamento del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni dovrà essere effettuato alla Data di Godimento, come indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, presso il Soggetto Collocatore che ha ricevuto l'adesione. Nell'ipotesi in cui la sottoscrizione avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, il sottoscrittore pagherà il Prezzo di Emissione maggiorato del rateo interessi.

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'offerta verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dal Soggetto Collocatore presso Monte Titoli S.p.A..

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

L'Emittente comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta mediante apposito annuncio da pubblicare sul sito internet dell'Emittente. Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

#### *5.1.8 Diritti di prelazione*

Non sono previsti diritti di prelazione.

## **5.2 Ripartizione ed assegnazione**

#### *5.2.1 Categorie di potenziali Investitori*

Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia.

#### *5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli Investitori dell'importo di Obbligazioni assegnate.*

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte, quanto alle prenotazioni pervenute presso ciascun soggetto, secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile che l'Emittente assegnerà a ciascun soggetto incaricato.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'importo totale massimo disponibile, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Per ogni prenotazione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione degli stessi.

### 5.3 **Prezzo di Emissione**

Il Prezzo di Emissione al quale saranno offerte le Obbligazioni sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Resta fermo che nell'ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, il Prezzo di Emissione dovrà essere maggiorato del rateo interessi.

L'ammontare delle commissioni e delle spese a carico degli aderenti saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

### 5.4 **Collocamento e Sottoscrizione**

#### *5.4.1 Intermediario e distributore/i*

I soggetti collocatori saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

#### *5.4.2 Agente per i Pagamenti*

L'Emittente svolge la funzione di Agente per i Pagamenti.

#### *5.4.3 Accordi di sottoscrizione*

Eventuali accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

6. **AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE**

**Correntemente non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato.**

L'Emittente si riserva tuttavia il diritto di richiederne l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati, italiani ed europei, e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. In tale contesto, l'Emittente ha la facoltà di consentire il servizio del Prestito anche presso una cassa incaricata situata all'estero, nonché di consentire che la quotazione avvenga nella valuta estera del mercato regolamentato di quotazione, se diversa dall'Euro. In caso di ammissione a quotazione delle Obbligazioni su mercati regolamentati, l'Emittente ne darà comunicazione ai portatori delle Obbligazioni con le modalità indicate nel regolamento del Prestito Obbligazionario.

L'Emittente si riserva inoltre la possibilità di inserire le Obbligazioni nel Sistema di Scambi Organizzato (SSO) gestito dall'Emittente stesso ovvero da altra società del gruppo Banco Popolare, ai sensi dell'art. 78, comma 3-bis, del d. lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (T.U.F.). Nel caso in cui le Obbligazioni non fossero negoziate su SSO, ovvero in caso di negoziazione senza impegni di "market-making" da parte dell'Emittente, il rischio di liquidità associato alle Obbligazioni potrebbe risultare significativamente accentuato.

## 7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

### 7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

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

### 7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

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

### 7.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono informazioni contenute nella presente Nota Informativa provenienti da terzi.

### 7.5 Rating dell'Emittente e delle Obbligazioni

Alla data di redazione della presente Nota Informativa, il rating dell'Emittente è "A<sup>2</sup> / A-1<sup>3</sup>" (Standard & Poor's)".

Non esiste il rating delle Obbligazioni oggetto della presente Nota Informativa.

### 7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del Prestito, secondo il modello di cui alla successiva Appendice B.

---

<sup>2</sup> Nella scala dei rating di Standard & Poor's, il rating A, per il lungo periodo, indica forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.

<sup>3</sup> Nella scala dei rating di Standard & Poor's, il rating A-1, per il breve periodo, indica capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. I titoli che presentano un livello di sicurezza particolarmente alto sono designati dalla presenza supplementare del segno "+".

## **APPENDICE A - REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA "CREDITO BERGAMASCO S.P.A. OBBLIGAZIONI CONSTANT PROPORTION PORTFOLIO INSURANCE (CPPI)"**

Il presente regolamento (il "**Regolamento**") disciplina i titoli di debito (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**") che Credito Bergamasco S.p.A. (l'"**Emittente**") emetterà, di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato "Credito Bergamasco S.p.A. Obbligazioni Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI)" (il "**Programma**").

Salvo quanto previsto dal presente Regolamento, le caratteristiche delle singole emissioni (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**") saranno indicate nelle Condizioni Definitive del Prestito.

### **Articolo 1 - Importo e taglio delle Obbligazioni**

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l'ammontare totale massimo del Prestito (l'"**Ammontare Totale**"), sempre espresso in Euro, il numero totale di Obbligazioni emesse a fronte di tale Prestito e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (il "**Valore Nominale**").

L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'ammontare totale massimo del singolo Prestito Obbligazionario, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

### **Articolo 2 - Prezzo di emissione**

Il prezzo a cui verranno emesse le Obbligazioni (il "**Prezzo di Emissione**"), espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale, sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Resta fermo che nell'ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, il Prezzo di Emissione dovrà essere maggiorato del rateo interessi.

### **Articolo 3 - Godimento e Durata**

Le Obbligazioni saranno emesse con termini di durata che potranno variare, di volta in volta, in relazione al singolo Prestito.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data a far corso dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la "**Data di Godimento**") e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la "**Data di Scadenza**").

### **Articolo 4 - Rimborso**

Alla Data di Scadenza, i portatori delle Obbligazioni (i "**Portatori**") riceveranno, a titolo di rimborso del Prestito Obbligazionario, un ammontare pari al Valore Nominale.

## Articolo 5 - Cedola

Durante la vita del Prestito gli obbligazionisti riceveranno il pagamento di cedole (le "**Cedole**" e ciascuna la "**Cedola**"), calcolate applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il "**Tasso di Interesse**"), la cui entità è indicata su base nominale annua lorda nelle Condizioni Definitive del Prestito.

La Cedole saranno pagate, in via posticipata, con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

La base di calcolo del rateo interessi è ACT/ACT (ossia sulla base della convenzione giorni effettivi/giorni effettivi).

## Articolo 6 - Premio a Scadenza

Alla Data di Scadenza sarà corrisposto un eventuale premio determinato in base alla seguente formula:

$$\text{Premio} = \text{MAX} [ 0\%, (\text{Indice Finale} - 100) / 100 ] * \text{Valore Nominale}$$

Dove:

"**Indice Finale**" indica il valore dell'Indice (come descritto all'articolo 7 "Indice di Riferimento"), così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, alla Data Rilevazione Indice Finale, arrotondato allo 0,01% più vicino.

"**Data Rilevazione Indice Finale**" indica 5 giorni lavorativi precedenti la Data di Scadenza.

## Articolo 7 - Indice di Riferimento

L'Indice riflette una media ponderata del valore di un portafoglio (il "**Portafoglio**") costituito dalle seguenti componenti:

- Equity Fund Basket,
- Fixed Income Fund Basket (insieme all' Equity Fund Basket, i "**Basket**"),

ed eventualmente da un investimento in uno Zero Coupon ("**Protection Bond**"). Il peso relativo delle componenti dell'Indice verrà modificato ogni giorno dall'Agente per il Calcolo al fine di ottimizzarne le performance in base ad una procedura di ribilanciamento prestabilita, trasparente e oggettiva tesa alla protezione del capitale nominale inizialmente investito.

La procedura di ribilanciamento oggettiva dell'Indice può comportare, in funzione del valore dell'Indice, una parziale o totale riallocazione delle componenti del Portafoglio in uno Zero Coupon (Protection Bond). Qualora si verificasse una totale allocazione dell'Indice nel Protection Bond, non sarà possibile effettuare ulteriori ribilanciamenti.

Tale circostanza non comporterà, in nessun caso, un rimborso a scadenza inferiore al Valore Nominale.

Il valore dell'Indice, denominato in Euro e arrotondato alla seconda cifra decimale, è calcolato dall'Agente per il Calcolo e pubblicato mensilmente su una testata a diffusione nazionale.

Alla Data di Emissione il valore dell'Indice è posto pari a 100. Nelle Condizioni Definitive sarà indicato il peso percentuale iniziale dell'Equity Fund Basket (il "**Peso Percentuale Iniziale dell'Equity Fund Basket**"), il peso percentuale iniziale del Fixed Income Fund Basket ( il "**Peso Percentuale Iniziale del Fixed Income Fund Basket**") ed il peso percentuale del Protection Bond (il "**Peso Percentuale del Protection Bond** ") all'interno dell'Indice.

La percentuale massima del valore del portafoglio che potrà essere investita in investimenti attivi è pari a 100%.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la composizione iniziale dell'Equity Fund Basket (la "**Composizione Iniziale dell'Equity Fund Basket**") e la composizione iniziale del Fixed Income Fund Basket (la "**Composizione Iniziale del Fixed Income Fund Basket**") con il relativo peso percentuale dei fondi azionari e dei fondi obbligazionari (i "**Fondi**") ricompresi, rispettivamente, nell'Equity Fund Basket e nel Fixed Income Fund Basket.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata l'eventuale possibilità di cambiare all'interno dell'Equity Fund Basket e/o del Fixed Income Fund Basket il peso percentuale dei Fondi a determinate date ("**Date di Variazione**").

Alla data di godimento l'esposizione ad ogni Fondo componente l'Indice di Riferimento non sarà superiore al 3% del patrimonio del Fondo stesso. Nel corso della vita dell'Obbligazione tale esposizione non potrà superare il 25%. Qualora il limite del 25% dovesse essere raggiunto da uno o più Fondi, l'Agente per il Calcolo modificherà opportunamente il peso di tale o di tali Fondi all'interno dell'Indice di Riferimento. L'esposizione ad ogni Fondo viene calcolata moltiplicando il peso percentuale del Fondo stesso all'interno dell'Indice di Riferimento per il valore dell'Indice di Riferimento e per il Valore Nominale in circolazione dell'Obbligazione; tale valore viene quindi diviso per il patrimonio del Fondo.

Per "**Protection Bond**" si intende uno Zero Coupon, con data di scadenza coincidente con la Data Rilevazione Indice Finale, il cui prezzo è determinato in base alla "**Curva di Riferimento**" (come di seguito definita). La funzione dello Zero Coupon è quella di garantire il rimborso del capitale a scadenza.

### **Modalità di calcolo dell'Indice**

Ai fini della definizione della modalità di calcolo dell'Indice valgono le definizioni che seguono.

"**Date di Valutazione**": ogni giorno lavorativo dei Fondi dalla Data di Godimento (compresa) fino a 5 giorni lavorativi prima della Data di Scadenza (compresa).

"**Rendimento lordo dell'Indice**": per ogni Data di Valutazione, il rendimento lordo dell'indice, è dato dalla media dei rendimenti dell'Equity Fund Basket, del Fixed Income Fund Basket e del Protection Bond, ponderati per i pesi vigenti, in base alla Griglia di Ribilanciamento.

"**Valore Lordo**": il Valore Lordo dell'Indice è calcolato a partire dal Valore dell'Indice relativo all'ultima Data di Ribilanciamento (come di seguito definita) secondo la seguente formula:

$$VL = VL \text{ (prec)} * (1 + \text{Rendimento lordo dell'Indice})$$

**Valore Indice**: il Valore dell'Indice ad ogni Data di Valutazione è determinato in base alla seguente formula:

$VI = VL - \text{Rateo Commissione Indice}$

Il valore dell'Indice, denominato in Euro e arrotondato alla seconda cifra decimale, è calcolato dall'Agente per il Calcolo e pubblicato giornalmente sul circuito Reuters e mensilmente su un quotidiano a diffusione nazionale.

**"Commissione Indice"**: dal Valore Lordo sarà dedotta su base giornaliera una commissione fissa pari all'ammontare indicato nelle Condizioni Definitive.

**"Rateo Commissione Indice"**: Il Rateo Commissione Indice viene calcolato sul periodo intercorrente tra la Data di Godimento e la Data di Valutazione utilizzando la convenzione act/360.

**"Rendimento Equity Fund Basket"**: per ogni Data di Valutazione, il rendimento dell'Equity Fund Basket sul Periodo di Riferimento (come di seguito definito) è dato dalla media dei rendimenti dei Fondi, sul Periodo di Riferimento, ponderata per il peso dei Fondi indicato nelle Condizioni Definitive.

Il calcolo del rendimento dell'Equity Fund Basket viene effettuato a partire dai Valori Ufficiali della Quota (NAV) dei Fondi pubblicati alle Date di Valutazione.

**"Rendimento Fixed Income Fund Basket"**: per ogni Data di Valutazione, il rendimento del Fixed Income Fund Basket sul Periodo di Riferimento è dato dalla media dei rendimenti dei Fondi, nel Periodo di Riferimento, ponderata per il peso dei Fondi indicato nelle Condizioni Definitive .

Il calcolo del rendimento del Fixed Income Fund Basket viene effettuato a partire dai Valori Ufficiali della Quota (NAV) dei Fondi pubblicati alle Date di Valutazione.

**"Rendimento Protection Bond"**: per ogni Data di Valutazione, il rendimento del Protection Bond sul Periodo di Riferimento è dato dal rendimento di uno Zero Coupon con data scadenza coincidente con la Data Rilevazione Indice Finale sul Periodo di Riferimento.

### **Procedura di Ribilanciamento**

Ai fini della definizione della Procedura di Ribilanciamento valgono le definizioni che seguono.

**"Periodo di riferimento"**: periodo intercorrente tra l'ultima Data di Ribilanciamento (come di seguito definita) e la Data di Valutazione.

**"Date di Ribilanciamento"**:

- Data di Valutazione in cui si verifica un Evento di Ribilanciamento (come di seguito definito);
- Date di Variazione indicate nelle Condizioni Definitive (nell'ipotesi in cui nelle Condizioni Definitive sia indicata la possibilità di cambiare all'interno dell'Equity Fund Basket e/o del Fixed Income Fund Basket il peso percentuale dei Fondi).

**"Bond Floor"**: il valore del Bond Floor ad ogni Data di Valutazione corrisponde al prezzo secco, determinato in base alla Curva di Riferimento, di un'obbligazione avente le seguenti caratteristiche:

- Scadenza: Data Rilevazione Indice Finale;

- Prezzo di Rimborso: 100%;
- Cedola pari alla Commissione Indice.

Il Bond Floor viene esclusivamente utilizzato per determinare il Fattore D (come di seguito definito).

**"Curva di Riferimento"**: la Curva di Riferimento è ottenuta su base giornaliera applicando metodologie di valutazione finanziaria tese a rielaborare le informazioni sui tassi d'interesse, così come rilevate dalle principali fonti informative dei mercati finanziari, utilizzando i riferimenti dati dai seguenti strumenti finanziari:

- Breve Termine: tassi di mercato Money Market;
- Medio Termine: prezzi dei contratti futures sul tasso Euribor;
- Lungo Termine: Tassi Swap prevalenti sul mercato interbancario.

La Curva di Riferimento viene determinata tenendo in considerazione lo spread denaro-lettera prevalente sul mercato interbancario.

**"Fattore D"**: si intende per Fattore D la differenza percentuale tra Valore dell'Indice e Bond Floor, come dalla seguente formula:

$$D = (\text{Valore Indice} - \text{Bond Floor}) / \text{Valore Indice}$$

### **Griglia di Ribilanciamento**

I pesi all'interno dell'Indice di Equity Fund Basket, Fixed Income Basket e Protection Bond vengono determinati in base ad una Griglia di Ribilanciamento, inserita nelle Condizioni Definitive.

**"Evento di Ribilanciamento"**: indicando con MaxD e con MinD rispettivamente il margine superiore e quello inferiore dell'intervallo (che saranno riportati nella Griglia di Ribilanciamento contenuta nelle Condizioni Definitive) al quale appartiene il fattore D all'ultima Data di Ribilanciamento, l'Evento di Ribilanciamento si verifica se il fattore D alla Data di Valutazione è superiore a MaxD o inferiore a MinD.

Nel caso in cui la composizione dell'Indice sia interamente allocata (100%) nel Protection Bond non saranno più possibili ulteriori ribilanciamenti e pertanto il peso dell'Equity Fund Basket e del Fixed Income Fund Basket non potrà più essere superiore a zero.

**Trattamento dei Dividendi**: Ogni dividendo eventualmente pagato dai Fondi sarà reinvestito nell'Indice.

**Calendario dei giorni lavorativi con riferimento ai Fondi**: Milano.

### **Articolo 8 - Eventi di Turbativa del mercato**

Nel caso in cui si verifichi uno dei seguenti eventi:

1. lo stile di gestione di uno qualsiasi dei Fondi appartenenti al Basket venga modificato rispetto alle proprie regole di asset allocation, in modo che esso non faccia più riferimento unicamente al benchmark stabilito nel corrispondente prospetto del fondo alla Data d'Emissione;

2. la valuta nella quale il Valore Ufficiale della Quota (NAV) di uno qualsiasi dei Fondi appartenenti al Basket è calcolato venga modificata , in modo che il Valore Ufficiale della Quota (NAV) non sia più valorizzato nella stessa valuta in cui lo è alla Data d'Emissione;
3. sulle quote di uno qualsiasi dei Fondi del Basket vengano applicate una commissione di sottoscrizione per l'acquisto o una commissione di rimborso per la vendita, o uno spread denaro/lettera;
4. la società di gestione dei Fondi non calcoli, per qualsiasi motivo di natura non tecnica o operativa e per almeno cinque giorni lavorativi consecutivi, il Valore Ufficiale della Quota (NAV) quando il motivo di tale mancato calcolo sia legato alla decisione di liquidare il Fondo;
5. le attività di uno qualsiasi dei Fondi o la stessa società di gestione dei Fondi sia sotto ispezione dal proprio organo di controllo per negligenza, per una violazione delle norme o della regolamentazione o per altre simili motivazioni;
6. l'Agente per il Calcolo o qualsiasi altre controparte di mercato eventualmente intervenuta nell'hedging, non sia in grado di acquistare o di vendere quote di uno qualsiasi dei Fondi del Basket nel corso di una giornata;
7. si verifichi una operazione di fusione o un caso di insolvenza in relazione ad uno qualsiasi dei Fondi del Basket;

allora l'Agente per il Calcolo s'impegna, con tutti i mezzi ragionevolmente a sua disposizione, ad individuare un altro Fondo gestito dal medesimo gestore con il quale sostituire il Fondo in oggetto entro e non oltre cinque Giorni Lavorativi (e se dovessero emergere altre necessità, l'Agente per il Calcolo adotterà gli aggiustamenti del caso con riferimento alle variabili rilevanti del singolo Prestito Obbligazionario).

Nel caso in cui l'Agente per il Calcolo non sia in grado di individuare un Fondo alternativo entro il periodo indicato, questi proseguirà la ricerca per un ulteriore periodo non superiore a cinque Giorni Lavorativi, al fine di sostituire il Fondo in oggetto con un Fondo gestito da una società di gestione differente (e se dovessero emergere altre necessità, l'Agente per il Calcolo adotterà gli aggiustamenti del caso con riferimento alle variabili rilevanti del singolo Prestito Obbligazionario).

Nel caso in cui l'Agente per il Calcolo non sia neppure in grado di raggiungere accordi con una società di gestione differente al fine di sostituire il Fondo in oggetto, tale Fondo cesserà di far parte della Componente in Fondi e sarà sostituito, per un valore equivalente, dal Protection Bond.

## **Articolo 9 - Collocamento**

Gli investitori potranno aderire al Prestito presentando ai soggetti incaricati del collocamento (i "**Soggetti Incaricati del Collocamento**"), la cui identità sarà indicata nelle Condizioni Definitive, l'apposita scheda di adesione.

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di Offerta**"), la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

E' fatta salva la facoltà dell'Emittente di estendere il Periodo di Offerta dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Nel corso del Periodo di Offerta, gli investitori potranno pertanto sottoscrivere un numero di Obbligazioni non inferiore ad una o al maggior numero indicato nelle Condizioni Definitive (il "**Lotto Minimo**"). I Soggetti Incaricati del Collocamento provvederanno a soddisfare le richieste di sottoscrizione così pervenute, secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile che l'Emittente assegnerà a ciascuno di essi.

L'Emittente potrà procedere, in un qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

#### **Articolo 10 - Commissioni**

L'ammontare delle commissioni e delle spese a carico degli aderenti saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Peraltro, possono sussistere oneri relativi all'apertura del deposito titoli presso gli intermediari autorizzati, in quanto le Obbligazioni costituiscono titoli dematerializzati ai sensi del Decreto Legislativo 24 Febbraio 1998 n. 58 e successive modificazioni e integrazioni (il "**TUF**").

#### **Articolo 11 - Forma di circolazione**

Le Obbligazioni saranno accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi del TUF e successive modificazioni e integrazioni. Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A., il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A.

I titolari delle Obbligazioni non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del TUF e all'art. 31, comma 1, lettera b) del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213.

#### **Articolo 13 - Servizio del prestito**

Il pagamento delle Cedole nonché la liquidazione del Valore Nominale avrà luogo esclusivamente per il tramite della Monte Titoli S.p.A. e degli intermediari ad essa aderenti.

Qualora la scadenza di pagamento di un qualsiasi importo dovuto ai sensi del presente Prestito Obbligazionario maturasse in un giorno che non è un giorno lavorativo bancario, tale pagamento verrà eseguito il primo giorno lavorativo bancario immediatamente successivo, senza che ciò comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo agli Obbligazionisti.

Ai fini del presente regolamento per "giorno lavorativo bancario" si intende un qualsiasi giorno in cui il sistema TARGET sia aperto per la sua normale attività.

## **Articolo 14 - Regime Fiscale**

*Redditi di capitale:* agli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva dell'imposta sui redditi nella misura attualmente in vigore del 12,50%, ai sensi delle disposizioni di leggi vigenti.

*Redditi diversi:* le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessioni a titolo oneroso, ovvero rimborso delle Obbligazioni, sono soggette ad imposta sostitutiva nella misura del 12,50%.

Le plusvalenze e le minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e successive modifiche e saranno tassate in conformità alle disposizioni di cui all'art. 5 o dei regimi opzionali di cui agli artt. 6 (risparmio amministrato) o 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 461/97, come successivamente modificato.

Sono a carico degli obbligazionisti ogni altra imposta e tassa presente e futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le presenti Obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato.

L'Emittente provvederà ad inserire, nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito, indicazioni relative al regime fiscale applicabile alle Obbligazioni, nell'ipotesi in cui tale regime dovesse essere oggetto di modifiche legislative o regolamentari successive alla data della presente Nota Informativa.

## **Articolo 15 - Quotazione e negoziazione**

Non è correntemente prevista la richiesta di ammissione alla quotazione ufficiale di alcuna borsa delle Obbligazioni rappresentanti i Prestiti Obbligazionari da emettersi nell'ambito del presente Programma. L'Emittente si riserva tuttavia il diritto di richiederne l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati, italiani od anche esteri, e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. In tale contesto, l'Emittente ha la facoltà di consentire il servizio del Prestito anche presso una cassa incaricata situata all'estero, nonché di consentire che la quotazione avvenga nella valuta estera del mercato regolamentato di quotazione, se diversa dall'Euro. In caso di ammissione a quotazione delle Obbligazioni su mercati regolamentati, l'Emittente ne darà comunicazione ai portatori delle Obbligazioni con le modalità di cui al successivo articolo 17.

L'Emittente si riserva inoltre la possibilità di inserire le Obbligazioni nel Sistema di Scambi Organizzato (SSO) gestito dall'Emittente stesso ovvero da altra società del gruppo Banco Popolare, ai sensi dell'art. 78, comma 3-bis, del d. lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (T.U.F.).

## **Articolo 16 - Termini di prescrizione**

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono nel termine di dieci anni dalla Data di Scadenza per quanto concerne il pagamento, a titolo di rimborso, del Valore Nominale e in cinque anni dalla relativa data di pagamento della Cedola per quanto concerne il pagamento delle Cedole.

## **Articolo 17 - Comunicazioni**

Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente.

## **Articolo 18 - Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi**

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

## **Articolo 19 - Legge applicabile e foro competente**

Il Prestito Obbligazionario è regolato dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con il presente Prestito Obbligazionario, le Obbligazioni o il presente regolamento, sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Milano ovvero, ove l'obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469-bis c.c., il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

## **Articolo 20 - Modifiche al Regolamento**

Senza necessità del preventivo assenso degli obbligazionisti, l'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che esso ritenga necessarie ovvero anche solo opportune al fine di eliminare errori materiali, ambiguità od imprecisioni nel testo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi degli obbligazionisti

## **Articolo 21 - Restrizioni alla negoziabilità**

Le Obbligazioni non sono strumenti registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "*United States Securities Act*" del 1933: conformemente alle disposizioni del "*United States Commodity Exchange Act*", la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dal "*United States Commodity Futures Trading Commission*" ("CFTC"). Le Obbligazioni non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani.

Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "*Public Offers of Securities Regulations 1995*" e alle disposizioni applicabili del "*FSMA 2000*". Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal "*FSMA 2000*".

## **Articolo 22 - Estinzione anticipata parziale**

È consentita all'Emittente l'estinzione anticipata parziale, limitatamente alle Obbligazioni riacquistate dall'Emittente stesso, non prima che siano trascorsi 18 mesi dalla chiusura del collocamento del Prestito Obbligazionario.

## **Articolo 23 - Varie**

Le Condizioni Definitive costituiscono parte integrante del presente Regolamento.

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena conoscenza ed accettazione di tutte le condizioni di cui al presente regolamento. A tal fine, il presente regolamento sarà depositato presso la sede dell'Emittente.

## **Articolo 24 - Agente per il Calcolo**

L'Agente per il Calcolo potrà essere l'Emittente, ovvero Banca Aletti S.p.A. (società del Gruppo cui appartiene l'Emittente). L'identità dell'Agente per il Calcolo sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

## APPENDICE B - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

CONDIZIONI DEFINITIVE  
alla  
NOTA INFORMATIVA/PROGRAMMA  
SUL PROGRAMMA

**"CREDITO BERGAMASCO S.p.A. OBBLIGAZIONI CONSTANT PROPORTION  
PORTFOLIO INSURANCE (CPPI)"**

**[[Denominazione delle Obbligazioni], ISIN [•]]**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sul Prospetto Informativo**") e al Regolamento 809/2004/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'emittente Credito Bergamasco S.p.A. (l'"**Emittente**") alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto (il "**Prospetto**") relativo al programma di prestiti obbligazionari "Credito Bergamasco S.p.A. Obbligazioni Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI)" (il "**Programma**"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranches di emissione (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**").

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente alla Nota Informativa depositata presso la CONSOB in data 8.10.2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7088188 del 2.10.2007 (la "**Nota Informativa**"), al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 29 giugno 2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7059850 del 28 giugno 2007 (il "**Documento di Registrazione**") e alla relativa Nota di Sintesi (la "**Nota di Sintesi**"), al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data [•].

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento allegato alla Nota Informativa.

## 1. FATTORI DI RISCHIO

### 1.1. Fattori di rischio relativi all'Emittente

Al fine di comprendere i fattori di rischio, generici e specifici, relativi all'Emittente, che devono essere considerati prima di qualsiasi decisione di investimento, si invitano gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione, depositato presso la Consob in data 29 giugno 2007, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7059850 del 28 giugno 2007 (ovvero qualsiasi altro Documento di Registrazione sull'Emittente approvato dalla CONSOB in un momento successivo e pubblicato ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971/99 e successive modificazioni).

Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Largo Porta Nuova 2, Bergamo, ed è consultabile sul sito internet dell'Emittente [www.creberg.it](http://www.creberg.it).

### 1.2. Fattori di rischio relativi ai titoli offerti

#### - DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

LE OBBLIGAZIONI DA EMETTERSI NELL'AMBITO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA SONO OBBLIGAZIONI C.D. "STRUTTURATE", CIOÈ TITOLI SCOMPONIBILI, DAL PUNTO DI VISTA FINANZIARIO, IN UNA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA A TASSO FISSO ED IN UNA COMPONENTE "DERIVATIVA" IMPLICITA. NELLE OBBLIGAZIONI C.D. CPPI, TALE COMPONENTE DERIVATIVA È RELATIVA AD UN INDICE DI RIFERIMENTO AD ESSE COLLEGATO, CHE VIENE IMPLICITAMENTE ACQUISTATA DALL'INVESTITORE ALL'ATTO DELLA LORO SOTTOSCRIZIONE. CONSEGUENTEMENTE, SIA IL RENDIMENTO CHE IL VALORE DI TALI TITOLI È INFLUENZATO E CORRELATO ALL'ANDAMENTO ED AL VALORE DI TALE INDICE DI RIFERIMENTO.

SEGNATAMENTE, I TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA SONO OBBLIGAZIONI STRUTTURATE A TASSO FISSO, CON RENDIMENTO EVENTUALE INDICIZZATO ALL'ANDAMENTO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO. L'INDICE DI RIFERIMENTO RIFLETTE UNA MEDIA PONDERATA DEL VALORE DI UN PORTAFOGLIO COSTITUITO DALLE SEGUENTI COMPONENTI:

- EQUITY FUND BASKET (COMPOSTO DA FONDI AZIONARI),
- FIXED INCOME FUND BASKET (COMPOSTO DA FONDI OBBLIGAZIONARI E MONETARI),

ED EVENTUALMENTE DA UN INVESTIMENTO IN UNO ZERO COUPON.

IL PESO RELATIVO DELLE COMPONENTI DELL'INDICE DI RIFERIMENTO VERRÀ MODIFICATO OGNI GIORNO DALL'AGENTE PER IL CALCOLO AL FINE DI OTTIMIZZARNE LE PERFORMANCE IN BASE AD UNA PROCEDURA DI RIBILANCIAMENTO PRESTABILITA, TRASPARENTE E OGGETTIVA TESA ALLA PROTEZIONE DEL CAPITALE NOMINALE INIZIALMENTE INVESTITO.

LE OBBLIGAZIONI DETERMINANO L'OBBLIGO PER L'EMITTENTE DI RIMBORSARE ALL'INVESTITORE IL 100% DEL LORO VALORE NOMINALE. LE OBBLIGAZIONI, INOLTRE, DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI [UNA]/[●] CEDOL[A]/[E] CALCOLAT[A]/[E] APPLICANDO AL VALORE NOMINALE UN TASSO DI INTERESSE FISSO DEL [●]% LORDO ANNUO. INOLTRE, ALLA DATA DI SCADENZA, IL PORTATORE AVRÀ DIRITTO A RICEVERE UN EVENTUALE PREMIO DETERMINATO IN BASE AL VALORE DELL'INDICE DI RIFERIMENTO. TALE PREMIO SARÀ CORRISPOSTO SOLO NEL CASO IN CUI, ALLA DATA DI SCADENZA, L'INDICE DI RIFERIMENTO ABBAIA REGISTRATO UNA PERFORMANCE POSITIVA, E SARÀ CALCOLATO COME PRODOTTO DELL'EVENTUALE

APPREZZAMENTO POSITIVO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO, ARROTONDATO ALLO 0,01% PIÙ VICINO, MOLTIPLICATO PER IL VALORE NOMINALE.

## **- ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

NEL CAPITOLO 3, IN CUI SONO RIPORTATE LE ESEMPLIFICAZIONI, SI È PRECEDUTO A COSTRUIRE TRE DIVERSI SCENARI IPOTETICI DEI RENDIMENTI GENERATI DALLE OBBLIGAZIONI.

LE OBBLIGAZIONI PRESENTANO, NELLO SCENARIO IPOTETICO IN CUI SI ASSUME UN VALORE FINALE DELL'INDICE DI RIFERIMENTO PARI A [•] ([•]%) RISPETTO AL VALORE INIZIALE), UN RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO PARI AL [•]%. LO STESSO RENDIMENTO SI CONFRONTA CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO DI UN TITOLO DI STATO ([•]), PARI A [•]%. LE OBBLIGAZIONI SONO EMESSE ALLA PARI (100% DEL VALORE NOMINALE) E CIOE' AL PREZZO DI [€]/[\$]/[£]/[•] [•] PER OBBLIGAZIONE. IN PARTICOLARE, SI EVIDENZIA CHE NEL COMPUTO DEL VALORE TEORICO DELLO STRUMENTO SI EVINCONO COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO PARI A [•]% ED UN VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA PARI A [•]%.

PER UNA MIGLIORE COMPrensIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO, SI FA RINVIO ALLE PARTI DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE (CAPITOLO 3) OVE SONO FORNITI TRA L'ALTRO:

- TRE DIVERSI SCENARI IPOTETICI DI RENDIMENTO;
- UNA SIMULAZIONE RETROSPETTIVA, CHE MOSTRA I RENDIMENTI CHE LE OBBLIGAZIONI AVREBBERO GENERATO QUALORA FOSSERO STATE EMESSE E FOSSERO GIÀ SCADUTE PRIMA DELLA DATA DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

### ***1.2.1 RISCHIO DI PREZZO***

**QUALORA GLI INVESTITORI DECIDANO DI VENDERE LE OBBLIGAZIONI PRIMA DELLA SCADENZA POTREBBERO RICAVERE UN IMPORTO INFERIORE AL VALORE NOMINALE DELLE OBBLIGAZIONI. ED INFATTI IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI SUBISCE L'INFLUENZA DI DIVERSI FATTORI, TRA QUESTI VI È LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO E IL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE.**

### ***1.2.2 RISCHIO DI TASSO***

**RAPPRESENTA IL RISCHIO LEGATO ALLA VARIAZIONE DEI TASSI D'INTERESSE.**

**IN GENERE, A FRONTE DI UN AUMENTO DEI TASSI D'INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE AD UNA RIDUZIONE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI, MENTRE, A FRONTE DI UNA DIMINUIZIONE DEI TASSI D'INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE AD UN RIALZO DEL VALORE DI MERCATO DI TALI STRUMENTI FINANZIARI.**

### ***1.2.3 RISCHIO DI LIQUIDITÀ***

**NON È PREVISTA LA NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SU ALCUN MERCATO REGOLAMENTATO. L'EMITTENTE SI RISERVA TUTTAVIA IL DIRITTO DI RICHIEDERNE L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE PRESSO I MERCATI REGOLAMENTATI ORGANIZZATI E GESTITI DALLA BORSA ITALIANA S.P.A. OVVERO ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI, ANCHE ESTERI, E DI ADOTTARE TUTTE LE AZIONI A CIÒ NECESSARIE. ANCHE NELL'IPOTESI DI TITOLI AMMESSI A NEGOZIAZIONE, ESISTE PERÒ UN**

**RISCHIO DI LIQUIDITÀ IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI, RAPPRESENTATO DALLA DIFFICOLTÀ DI MONETIZZARE L'INVESTIMENTO PRIMA DELLA SCADENZA.**

**L'EMITTENTE SI RISERVA INOLTRE LA POSSIBILITÀ DI INSERIRE LE OBBLIGAZIONI NEL SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATO (SSO) GESTITO DALL'EMITTENTE STESSO OVVERO DA ALTRA SOCIETÀ DEL GRUPPO BANCO POPOLARE, AI SENSI DELL'ART. 78, COMMA 3-BIS, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 (T.U.F.). NEL CASO IN CUI LE OBBLIGAZIONI NON FOSSERO NEGOZiate SU SSO, OVVERO IN CASO DI NEGOZIAZIONE SENZA IMPEGNI DI "MARKET-MAKING" DA PARTE DELL'EMITTENTE, IL RISCHIO DI LIQUIDITÀ ASSOCIATO ALLE OBBLIGAZIONI POTREBBE RISULTARE SIGNIFICATIVAMENTE ACCENTUATO.**

**QUALORA L'INVESTITORE DECIDESSE DI PROCEDERE ALLA VENDITA DEI TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA NATURALE DEL PRESTITO, POTREBBE INCONTRARE DIFFICOLTÀ NEL LIQUIDARE L'INVESTIMENTO E, CONSEGUENTEMENTE, POTREBBE OTTENERE UN VALORE INFERIORE A QUELLO ORIGINARIAMENTE INVESTITO, DANDO ORIGINE A PERDITE IN CONTO CAPITALE.**

#### ***1.2.4 RISCHIO VARIAZIONE DEL SOTTOSTANTE***

**IL RENDIMENTO A SCADENZA DELLE OBBLIGAZIONI DIPENDE DALL'ANDAMENTO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO. TALE RENDIMENTO PUÒ QUINDI VARIARE IN MANIERA SFAVOREVOLE AL VARIARE DEL VALORE DELL'INDICE. IN PARTICOLARE, NELL'IPOTESI IN CUI, ALLA DATA DI SCADENZA, L'INDICE DI RIFERIMENTO DOVESSE AVER REGISTRATO UNA PERFORMANCE NEGATIVA, ALL'INVESTITORE NON VERREBBE RICONOSCIUTO IL PREMIO CUI AVREBBE DIRITTO IN CASO DI APPREZZAMENTO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO.**

**TALE RISCHIO È COMUNQUE RIDOTTO DALLA PRESENZA DI UNA CEDOLA MINIMA DI RENDIMENTO A TASSO FISSO. E' IN OGNI CASO PREVISTO IL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE A SCADENZA, ANCHE IN CASO DI ANDAMENTO NEGATIVO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO.**

#### ***1.2.5 RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA RELATIVI ALL'INDICE DI RIFERIMENTO***

**QUALORA SI VERIFICHINO EVENTI DI TURBATIVA OVVERO EVENTI STRAORDINARI RELATIVI AI FONDI CHE COMPONGONO L'INDICE DI RIFERIMENTO, L'AGENTE PER IL CALCOLO PROVVEDERÀ A DETERMINARNE COMUNQUE IL VALORE, OVVERO A SOSTITUIRE IL FONDO RELATIVAMENTE AL QUALE SI SIA VERIFICATO L'EVENTO STRAORDINARIO CON UN ALTRO FONDO, PROVVEDENDO ALTRESÌ ALLA INDIVIDUAZIONE DEL FONDO SOSTITUTIVO.**

**PER INFORMAZIONI DETTAGLIATE CIRCA GLI EVENTI DI TURBATIVA CHE POSSONO VERIFICARSI IN RELAZIONE AI FONDI CHE COMPONGONO L'INDICE DI RIFERIMENTO, SI RINVIA AL PARAGRAFO 4.7 DELLA NOTA INFORMATIVA, NONCHÉ ALL'ARTICOLO 8 DEL REGOLAMENTO.**

#### ***1.2.6 RISCHIO AZIONARIO***

**UNA FRAZIONE DELL'INDICE POTRÀ, DURANTE LA VITA DELL'OBBLIGAZIONE, ESSERE COSTITUITA DA FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO DEL COMPARTO AZIONARIO, SECONDO QUANTO DESCRITTO NELLA PROCEDURA DI RIBILANCIAMENTO DESCRITTA ALL'ARTICOLO 7 DEL REGOLAMENTO. IN TAL CASO, UN ANDAMENTO NEGATIVO DEI MERCATI AZIONARI COMPORTEREBBE UNA RIDUZIONE DEL VALORE DELL'INDICE. L'ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E AL RISCHIO AZIONARIO SONO LE COMPONENTI PRINCIPALI CHE POTENZIALMENTE POSSONO INFLUIRE SUL VALORE DELL'INDICE. LE STESSE COMPONENTI DI RISCHIO, IN CASO DI ANDAMENTO AVVERSO DEI**

MERCATI, NON PORTERANNO COMUNQUE, IN NESSUN CASO, AD UN RIMBORSO INFERIORE AL MINIMO GARANTITO.

#### **1.2.7 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE**

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÈ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

#### **1.2.8 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON LE CONTROPARTI DI COPERTURA**

L'EMITTENTE POTRÀ PROVVEDERE A STIPULARE CONTRATTI DI COPERTURA CON TERZE PARTI, ANCHE APPARTENENTI AL GRUPPO BANCO POPOLARE. LA COMUNE APPARTENENZA DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE AL MEDESIMO GRUPPO POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

#### **1.2.9 COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE PER IL CALCOLO**

ESISTE UN POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSE IN QUANTO LA FUNZIONE DI AGENTE PER IL CALCOLO DELLE OBBLIGAZIONI È SVOLTA [DALL'EMITTENTE] / [DA BANCA ALETTI S.P.A. (SOCIETÀ DEL GRUPPO CUI APPARTIENE L'EMITTENTE)].

*[PARAGRAFO EVENTUALE, APPLICABILE NELL'IPOTESI IN CUI UNO PIÙ DEI FONDI COMPRESI NELL'INDICE SIA GESTITO DA UNA SOCIETÀ APPARTENENTE AL GRUPPO BANCO POPOLARE]*  
**1.2.10 CONFLITTO DI INTERESSI TRA L'EMITTENTE ED IL GESTORE DEI FONDI CHE COMPONGONO L'INDICE DI RIFERIMENTO**

POICHÈ [UNO] / [PIÙ] / [TUTTI] [DEI] FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO CHE COMPONGONO L'INDICE DI RIFERIMENTO [È]/[SONO] GESTIT[O]/[I] DA [●] (SOCIETÀ APPARTENENTE AL GRUPPO BANCO POPOLARE), TALE CIRCOSTANZA POTREBBE DAR LUOGO AD UN CONFLITTO DI INTERESSI.

#### **1.2.[11]RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING**

ALLE OBBLIGAZIONI NON È STATO ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI RATING.

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI

<b>Ammontare dell'Emissione</b>	<b>Totale</b>	<p>L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro [•], per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro [•].</p> <p>E' fatto salvo quanto previsto dal secondo capoverso dell'articolo 1 del Regolamento contenuto nella Nota Informativa.</p>
<b>Durata del Periodo di Offerta</b>		<p>Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.</p> <p>E' fatta salva la facoltà dell'Emittente di estendere il Periodo di Offerta dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.</p>
<b>Lotto Minimo di adesione</b>		<p>Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. [•] Obbligazioni/e.</p>
<b>Prezzo di Emissione</b>		<p>Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al [•]% del Valore Nominale, e cioè [Euro/USD/GBP] [•].</p> <p>Resta fermo che nell'ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, il Prezzo di Emissione dovrà essere maggiorato del rateo interessi.</p>
<b>Data di Godimento</b>		<p>La Data di Godimento del Prestito è il [•].</p>
<b>Data di Scadenza</b>		<p>La Data di Scadenza del Prestito è il [•].</p>
<b>Tasso di Interesse</b>		<p>Il Tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è pari:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• allo [•]% nominale annuo lordo ([•]% al netto dell'effetto fiscale) per il [•] anno;</li><li>• allo [•]% nominale annuo lordo ([•]% al netto dell'effetto fiscale) per il [•] anno;</li><li>• allo [•]% nominale annuo lordo ([•]% al netto dell'effetto fiscale) per il [•] anno.</li></ul>
<b>Frequenza nel pagamento delle Cedole</b>		<p>Le Cedole saranno pagate, in via posticipata, con frequenza [trimestrale/ semestrale] annuale.</p>

## Composizione del Portafoglio

- Peso Percentuale Iniziale dell'Equity Fund Basket [•]%;
- Peso Percentuale Iniziale del Fixed Income Fund Basket [•]%;
- Peso Percentuale del Protection Bond [•]%.

## Composizione Iniziale dell'Equity Fund Basket

Fondo	Peso	Codice ISIN
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]

## Composizione Iniziale del Fixed Income Fund Basket

Fondo	Peso	Codice ISIN
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]

## Date di Variazione

*[Clausola eventuale, applicabile solamente nell'ipotesi in cui l'Emittente si avvalga della possibilità di cambiare all'interno dell'Equity Fund Basket e/o del Fixed Income Fund Basket il peso percentuale dei Fondi alle Date di Variazione]*

Date di variazione	Fondo [•]	Fondo [•]	Fondo [•]	Fondo [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%

## Commissione Indice

La Commissione Indice è pari a [•]%.

## Commissioni e spese a carico del sottoscrittore

Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni implicite.

Non sono previsti altri costi ed oneri all'atto della sottoscrizione.

## Soggetti Collocatori

I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni sono [•].



### 3. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO ED ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

#### • Valore della componente derivativa

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni è rappresentata da un'opzione Call su un indice costituito da fondi comuni con pesi soggetti a variazione secondo oggettive regole di riallocazione. Il valore dell'opzione descritta è calcolato utilizzando il metodo di calcolo Cash Discounting.

Il valore della componente derivativa alla data del [•] è pari al [•] calcolato sulla base [•].

#### • Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario in base al quale viene garantito il rimborso integrale del capitale investito [e paga [una] cedol[a]/[e] fiss[a]/[e] calcolat[a]/[e] applicando un tasso di interesse pari al [•]% annuo].

Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del [•] è pari al [•].

#### • Scomposizione del prezzo di emissione

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderà ai collocatori, il prezzo d'emissione dei titoli può così essere scomposto:

Valore della componente obbligazionaria pura: [•]%

Valore della componente derivativa implicita: [•]%

**Commissioni Indice:** [•]%

**Commissione di collocamento:** [•]%

Prezzo d'emissione: [•]%

### **ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI**

Si procede di seguito a costruire tre scenari ipotetici dei rendimenti delle Obbligazioni.

**Si noti che gli scenari forniti non esauriscono il novero dei possibili rendimenti a scadenza delle obbligazioni, e sono qui forniti a titolo meramente esemplificativo.**

#### **SCENARIO I**

Si ipotizza che, a scadenza, il valore dell'Indice di Riferimento sia pari a [•] (+[•]%). In tale ipotesi, alle obbligazioni sarebbero associati i rendimenti indicati nella tabella seguente

<b>Data di pagamento</b>	<b>Evento</b>
[●]	Cedola Fissa: [●] % (netta: [●] %)
...	...
[●]	Premio: [●] % (netto: [●] %)
<b>RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO</b>	
<b>LORDO</b>	<b>NETTO</b>
[●] %	[●] %

#### SCENARIO II

Si ipotizza che, a scadenza, il valore dell'Indice di Riferimento sia pari a [●] (+[●] %). In tale ipotesi, alle obbligazioni sarebbero associati i rendimenti indicati nella tabella seguente

<b>Data di pagamento</b>	<b>Evento</b>
[●]	Cedola Fissa: [●] % (netta: [●] %)
...	...
[●]	Premio: [●] % (netto: [●] %)
<b>RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO</b>	
<b>LORDO</b>	<b>NETTO</b>
[●] %	[●] %

### SCENARIO III

Si ipotizza che, a scadenza, il valore dell'Indice di Riferimento sia pari a [●] (-[●]%). In tale ipotesi, alle obbligazioni sarebbero associati i rendimenti indicati nella tabella seguente

Data di pagamento	Evento
[●]	Cedola Fissa: [●]%( (netta: [●]%)
...	...
[●]	Nessun premio corrisposto (performance negativa dell'indice di riferimento)
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO	
LORDO	NETTO
[●]%	[●]%

#### • Simulazione Retrospettiva ed Andamenti Storici

Si è provveduto ad effettuare una simulazione ipotizzando che le Obbligazioni fossero state emesse in data [●] con scadenza [●].

Dalle simulazioni, è emerso che le Obbligazioni avrebbero generato un rendimento effettivo annuo lordo del [●]% ([●]% al netto dell'effetto fiscale).

Si riportano di seguito gli andamenti storici per il periodo [●]-[●] dei Fondi che compongono l'Indice di Riferimento.

*[inserire grafici]*

#### • Comparazioni con Titoli di Stato di similare durata

La tabella sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, la comparazione tra i rendimenti ipotetici sopra riportati e quelli dei [●], aventi codice ISIN [●], al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Obbligazioni [●]	[●]	[●]
...		
[●]	[●]*	[●]*

\*rendimenti calcolati attraverso il prezzo di mercato del [●] alla data del [●] attraverso [●].

#### 4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera dell'organo competente in data [\*].

---

Dott. [•]

[*qualifica*]

**Credito Bergamasco S.p.A.**