



 Gruppo Bipiemme

BANCA AKROS S.p.A.
in qualità di emittente
del Programma di quotazione dei
"Covered Warrant EURIBOR CAP"

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative alle seguenti serie di Covered Warrant

<i>Serie 1.</i>	<i>Covered Warrant EURIBOR CAP 3.50 Marzo 2015</i> codice ISIN IT0004571979
<i>Serie 2.</i>	<i>Covered Warrant EURIBOR CAP 4.25 Marzo 2015</i> codice ISIN IT0004571987
<i>Serie 3.</i>	<i>Covered Warrant EURIBOR CAP 5.00 Marzo 2015</i> codice ISIN IT0004571995
<i>Serie 4.</i>	<i>Covered Warrant EURIBOR CAP 3.50 Marzo 2020</i> codice ISIN IT0004572001
<i>Serie 5.</i>	<i>Covered Warrant EURIBOR CAP 4.25 Marzo 2020</i> codice ISIN IT0004572019
<i>Serie 6.</i>	<i>Covered Warrant EURIBOR CAP 5.00 Marzo 2020</i> codice ISIN IT0004572027
<i>Serie 7.</i>	<i>Covered Warrant EURIBOR CAP 3.50 Marzo 2025</i> codice ISIN IT0004572035
<i>Serie 8.</i>	<i>Covered Warrant EURIBOR CAP 4.25 Marzo 2025</i> codice ISIN IT0004572043
<i>Serie 9.</i>	<i>Covered Warrant EURIBOR CAP 5.00 Marzo 2025</i> codice ISIN IT0004572050
<i>Serie 10.</i>	<i>Covered Warrant EURIBOR CAP 3.50 Marzo 2030</i> codice ISIN IT0004572068
<i>Serie 11.</i>	<i>Covered Warrant EURIBOR CAP 4.25 Marzo 2030</i> codice ISIN IT0004572076
<i>Serie 12.</i>	<i>Covered Warrant EURIBOR CAP 5.00 Marzo 2030</i> codice ISIN IT0004572084

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sul Prospetto Informativo**") e al Regolamento 2004/809/CE, e si riferiscono al Prospetto relativo ai "Covered Warrant EURIBOR CAP", depositato presso la CONSOB in data 4 dicembre 2009 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 9100596 del 2 dicembre 2009 e presso Borsa Italiana a seguito del giudizio di ammissibilità rilasciato con provvedimento n. 6516 del 27 novembre 2009.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Borsa Italiana S.p.A. e alla CONSOB in data 8 febbraio 2010.

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

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione, alla Nota Informativa, alla Nota di Sintesi, sono a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Milano, Viale Eginardo 29, presso Borsa Italiana S.p.A., e sono consultabili sul sito web dell'emittente www.bancaakros.it.

Le presenti Condizioni Definitive devono essere lette unitamente al Prospetto e al Documento di Registrazione sull'Emittente, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sui Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive.

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

Salvo ove diversamente specificato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola nelle presenti Condizioni Definitive hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto dei Covered Warrant emessi dall'Emittente nell'ambito del Programma denominato "Covered Warrant EURIBOR CAP".

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

I fattori di rischio di seguito descritti devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Documento di Registrazione (incluso mediante riferimento) e nella Nota Informativa. Si invitano quindi gli investitori a valutare il potenziale acquisto dei Covered Warrant alla luce di tutte le informazioni contenute nella Nota Informativa, nella Nota di Sintesi, nel Documento di Registrazione nonché nelle presenti Condizioni Definitive.

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

Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant

Di seguito si fornisce una descrizione sintetica dei Covered Warrant:

I Covered Warrant

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono alle 12 serie di strumenti finanziari denominati "Covered Warrant EURIBOR CAP", come elencate in copertina (i "**Covered Warrant**" e ciascuna serie, una "**Serie**"). L'attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor 3 mesi ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**"). I Covered Warrant sono di tipo call esotico in quanto incorporano, ciascuno, una serie di opzioni call di tipo europeo esercitabili alle date prefissate. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita differente: in particolare, la prima opzione ha un periodo di vita pari a 3 mesi, in relazione al quale viene calcolato l'Euribor (denominato "**Periodo di Riferimento**"), e il periodo di vita di ciascuna delle opzioni successive (che ha sempre inizio alla Data di Emissione) supera quello della precedente della misura di un Periodo di Riferimento.

Poiché il valore sottostante i Covered Warrant è l'Euribor 3 mesi, il Periodo di Riferimento applicabile sarà 3 mesi. I Covered Warrant incorporano tante opzioni quanti sono i Periodi di Riferimento all'interno della vita di un Covered Warrant, dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza, e al termine di ciascun Periodo di Riferimento esiste un'unica opzione in scadenza. Ciascuna di tali opzioni europee è esercitata automaticamente, con le modalità di seguito descritte, l'ultimo Giorno Lavorativo del Periodo di Riferimento in cui essa scade (ciascuna, una "**Data di Esercizio**").

FATTORI DI RISCHIO

Il Prezzo di Emissione di un singolo Covered Warrant è dunque pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call esotica sopra descritta, maggiorata delle commissioni di strutturazione.

Si riportano di seguito, per ciascuna Serie oggetto delle presenti Condizioni Definitive, i prezzi delle opzioni call, le commissioni di strutturazione ed il Prezzo di Emissione .

Serie	Prezzo delle opzioni call per Covered Warrant	Commissioni di strutturazione per Covered Warrant	Prezzo di Emissione per Covered Warrant
Serie 1	€ 85.75	€ 11.45	€ 97.20
Serie 2	€ 47.40	€ 6.30	€ 53.70
Serie 3	€ 29.83	€ 3.97	€ 33.80
Serie 4	€ 324.30	€ 43.25	€ 367.55
Serie 5	€ 198.20	€ 26.45	€ 224.65
Serie 6	€ 121.20	€ 16.15	€ 137.35
Serie 7	€ 579.05	€ 77.30	€ 656.35
Serie 8	€ 372.60	€ 49.75	€ 422.35
Serie 9	€ 234.15	€ 31.25	€ 265.40
Serie 10	€ 763.60	€ 101.95	€ 865.55
Serie 11	€ 501.25	€ 66.90	€ 568.15
Serie 12	€ 323.10	€ 43.10	€ 366.20

L'Importo di Liquidazione

A fronte dell'esercizio, i Covered Warrant non conferiscono al portatore degli stessi (il "Portatore") alcun diritto alla consegna - alla Data di Esercizio di ciascuna opzione incorporata - di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, alla rispettiva Data di Esercizio di ciascuna opzione, il pagamento della differenza, se positiva (l'"Importo di Liquidazione"), tra l'Euribor applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade e il valore prefissato dell'Euribor in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (lo "Strike"), moltiplicata per il valore nominale (il "Valore Nominale") dei Covered Warrant esercitati e per il Coefficiente di Periodo che tiene conto dei giorni effettivamente trascorsi nel Periodo di Riferimento.

FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

La funzione dei Covered Warrant

L'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor può consentire all'investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni di tale parametro che, in assenza di opportune operazioni di copertura, si potrebbe tradurre in un maggiore esborso per oneri finanziari sulle stesse passività. A titolo esemplificativo, ipotizzando l'esistenza di un rapporto di debito, ad esempio un mutuo, che preveda il pagamento di flussi di interesse trimestrali calcolati al tasso a 3 mesi e corrisposti alle Date di Esercizio e il contestuale acquisto di Covered Warrant con strike al 4,25%, per un Valore Nominale pari al debito sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà la seguente

- nei periodi in cui il tasso Euribor 3 mesi è inferiore al 4,25%, l'investitore non riceve alcun differenziale dai Covered Warrant;
- nei periodi in cui il tasso Euribor 3 mesi è superiore al 4,25%, l'investitore riceve il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor 3 mesi e il 4,25%.

È evidente quindi che l'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate al tasso Euribor svolge una funzione di copertura per l'investitore. Quest'ultimo, infatti, nell'esempio sopra fatto, ad ogni Data di Esercizio:

- pagherà interessi al tasso Euribor 3 mesi sul mutuo sottostante, e

FATTORI DI RISCHIO

- nel caso in cui il tasso Euribor 3 mesi sia superiore al livello dello Strike, riceverà un Importo di Liquidazione pari alla differenza tra il tasso Euribor 3 mesi e lo stesso Strike (moltiplicato per il Valore Nominale); ovvero
- nel caso in cui il tasso Euribor 3 mesi sia inferiore al livello dello Strike, non riceverà alcun pagamento dal Covered Warrant.

In altre parole, considerando in modo unitario la posizione finanziaria del sottoscrittore (nel nostro esempio, il mutuo più il Covered Warrant) si può dire che pur mantenendo un'indicizzazione del debito a un tasso variabile, lo stesso debito risulta "sinteticamente" trasformato in tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento in cui l'Euribor 3 mesi risulta superiore allo Strike.

Ipotizzando che un soggetto abbia stipulato un mutuo - indicizzato all'Euribor 3 mesi - della durata di sette anni per una somma pari a Euro 10.000, al fine di coprirsi da eventuali fluttuazioni del tasso Euribor sarebbe necessario acquistare un numero di Covered Warrant che abbiano un Valore Nominale pari all'ammontare del mutuo, cioè Euro 10.000, e aventi durata pari a sette anni. Ipotizzando quindi, che il Covered Warrant abbia un Valore Nominale pari a Euro 1000, il mutuatario dovrebbe acquistare 10(dieci) Covered Warrant per trasformare "sinteticamente" la propria esposizione debitoria, che rimane indicizzata al tasso Euribor 3 mesi, in una esposizione a tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento in cui l'Euribor 3 mesi risulta superiore allo Strike.

Per completezza, si precisa che i Covered Warrant possono essere acquistati anche per finalità diverse da quella di copertura, da parte di investitori che non hanno stipulato un mutuo (e dunque non sono interessati a coprirsi dal rischio di crescita dei tassi di interesse), ma hanno aspettative rialziste sull'andamento dei tassi.

Fattori di rischio generali connessi ad un investimento nei Covered Warrant

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti soltanto dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che esso comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

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

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi di investimento e alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di questo ultimo. Prima di effettuare

FATTORI DI RISCHIO

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

Rischio Emittente

Premesso che il rischio emittente è il rischio relativo alla capacità dell'emittente di adempiere agli obblighi ad esso derivanti dagli strumenti finanziari nei confronti degli investitori, la posizione finanziaria dell'emittente è tale da consentire l'adempimento nei confronti degli investitori di tali obblighi. Alla data delle presenti Condizioni Definitive, 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.

Si rinvia al capitolo 3 del Documento di Registrazione per maggiori informazioni relative ai fattori di rischio associati all'Emittente, di seguito elencati:

- Rischi derivanti da procedimenti giudiziari
- Rischio di liquidità
- Rischio di credito
- Rischio operativo
- Rischio correlato alle variazioni del rating dell'Emittente

Rischio di liquidità

I Covered Warrant, benché quotati sul Mercato SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., potranno presentare per l'investitore rischi rappresentati dalla difficoltà o impossibilità di rivenderli prontamente prima della scadenza ad un prezzo che consenta di ottenere un rendimento positivo, con la conseguenza che l'investitore potrebbe trovarsi costretto ad accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione. Peraltro, come stabilito dagli articoli 2.3.18 e 4.2.10 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente, in qualità di *market-maker*, assume l'impegno di esporre quotazioni in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., per un quantitativo almeno pari all'Exchange Market Size (EMS) come verrà, di volta in volta, calcolato da Borsa Italiana S.p.A. e indicato nell'avviso di inizio negoziazione.

Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante

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

FATTORI DI RISCHIO

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

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

Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Covered Warrant

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

Rischio di perdita totale o parziale dell'investimento

Il rendimento dei Covered Warrant è legato alla performance del Sottostante. In particolare, gli investitori devono considerare che l'Importo di Liquidazione, da corrispondere a scadenza a ciascuna data di esercizio, può anche essere pari a zero. In particolar modo, poiché i Covered Warrant oggetto del programma sono di tipo call, tale situazione si verifica nell'ipotesi in cui il Sottostante abbia sempre registrato un valore inferiore allo strike.

Rischio di prezzo

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

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

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

FATTORI DI RISCHIO

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

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

Rischio relativo ai conflitti di interesse

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

Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo e il market maker

L'emittente è Agente di Calcolo dell'Importo di Liquidazione nonché market-maker dei Covered Warrant oggetto d'informativa delle presenti Condizioni Definitive.

Rischio relativo all'introduzione di prodotti concorrenti

L'emittente o le società controllate, controllanti o appartenenti al medesimo gruppo bancario dell'emittente possono emettere altri strumenti derivati relativi all'attività sottostante. L'introduzione di tali prodotti concorrenti può influenzare il valore dei Covered Warrant.

Rischio relativo al livello dello Strike

Il rendimento del Covered Warrant viene calcolato a partire dal valore del Sottostante a ciascuna data di esercizio rispetto ad un livello di valore predefinito denominato Strike. Il posizionamento dello Strike, pertanto, influenza il rendimento del Covered Warrant. In particolare, maggiore è lo Strike minore è la probabilità di un rendimento positivo a ciascuna data di esercizio. Gli Strike relativi a ciascuna Serie sono riportati nel Capitolo 2 delle presenti Condizioni Definitive.

Rischio relativo all'effetto leva

Una delle caratteristiche dei Covered Warrant è il cosiddetto "effetto leva": una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente piccola può avere un impatto più che proporzionale sul valore del Covered Warrant, avendo come conseguenza una variazione significativa delle convenienze. Tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, contestualmente, il rischio di perdite elevate fino alla perdita integrale del capitale investito.

Pertanto, una minima riduzione del valore dell'attività sottostante è in grado di generare una perdita per una opzione call fino all'ammontare complessivo investito. Diversamente, un aumento del valore dell'attività sottostante è idoneo a produrre un guadagno più che proporzionale rispetto all'andamento dell'attività sottostante.

FATTORI DI RISCHIO

Rischio connesso all'Importo di Liquidazione

A fronte dell'esercizio, i Covered Warrant non conferiscono al Portatore alcun diritto alla consegna - alla Data di Esercizio di ciascuna opzione incorporata - di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, alla rispettiva Data di Esercizio di ciascuna opzione, il pagamento della differenza, se positiva (l'**Importo di Liquidazione**), tra l'Euribor applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade, e il valore prefissato dell'Euribor in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (lo "**Strike**"), moltiplicata per il valore nominale (il "**Valore Nominale**") dei Covered Warrant esercitati e per il Coefficiente di Periodo che tiene conto dei giorni effettivamente trascorsi nel Periodo di Riferimento.

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

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

Rischio relativo all'esercizio dei Covered Warrant

I Covered Warrant sono covered warrant di tipo esotico che incorporano, ciascuno, una pluralità di opzioni di tipo europeo, ciascuna delle quali è esercitabile ad una diversa Data di Esercizio. In seguito all'esercizio automatico dei Covered Warrant alle rispettive Date di Esercizio, l'Emittente verserà il rispettivo Importo di Liquidazione, ove sia maggiore di zero, sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio come determinati dall'Agente di Calcolo.

Tuttavia, il Portatore ha facoltà di rinunciare in ciascuna Data di Esercizio a ricevere il relativo Importo di Liquidazione inviando via fax all'Emittente la Dichiarazione di Esercizio in Eccezione - prevista nell'Appendice B al Prospetto di Base - entro le ore 10.00 C.E.T. di ciascuna Data di Esercizio (articolo 2 del Regolamento).

Rischio relativo all'assenza di interessi

I Covered Warrant non conferiscono al Portatore alcun diritto alla consegna di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Parimenti, i Covered Warrant non danno diritto a percepire interessi e quindi non danno alcun rendimento corrente. Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei Covered Warrant non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari, ovvero dal Sottostante. Il rischio di parziale o totale perdita del prezzo

FATTORI DI RISCHIO

pagato per l'acquisto del Covered Warrant – comprese le eventuali spese sostenute – sussiste quindi indipendentemente dalla solidità finanziaria dell'Emittente.

Rischio relativo alle eventuali commissioni di esercizio/negoziazione applicate dall'intermediario

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

Conseguentemente, in tutti i casi in cui l'Importo di Liquidazione risulti inferiore alle commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario, l'esercizio dei Covered Warrant risulterà antieconomico per l'investitore. Casi di questo genere, in cui l'investitore non ha alcun interesse pratico all'esercizio dei Covered Warrant, attengono a rapporti giuridici tra soggetti estranei all'emittente, rispetto ai quali lo stesso è terzo e sui quale non può in alcun modo influire. Considerato che le commissioni di esercizio applicate dall'intermediario potrebbero in alcuni casi assorbire il guadagno del portatore di Covered Warrant, è possibile rinunciare all'esercizio dei Covered Warrant secondo le modalità indicate all'Articolo 2 del Regolamento.

Rischio connesso alla presenza di commissioni implicite

Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant comprende commissioni implicite di strutturazione, indicate – in relazione a ciascuna Serie – a pag. 4 delle presenti Condizioni Definitive. Tali commissioni implicite (che costituiscono un costo immediato per l'investitore), pur costituendo una componente del Prezzo di Emissione dei Covered Warrant, non partecipano alla determinazione del prezzo di vendita/acquisto sul mercato secondario (vale a dire durante l'intera fase di quotazione sul mercato SeDeX). Pertanto, l'investitore deve tener presente che il prezzo di mercato dei Covered Warrant subirà una diminuzione immediata per effetto della presenza di tali commissioni.

Rischi conseguenti agli eventi relativi al Sottostante

Ove l'Euribor non venga più calcolato a cura dell'European Banking Federation, ma da altro ente che abbia all'uopo sostituito l'European Banking Federation, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato sulla base del Livello di Riferimento dell'Euribor come determinato e pubblicato da tale ente sostitutivo, ed ogni riferimento, contenuto nel Prospetto e nel Regolamento, relativo all'European Banking Federation, verrà riferito, se il contesto lo consente, a tale ente sostitutivo. Ove l'Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor ad una Data di Rilevazione con le modalità sopra indicate, l'Agente di Calcolo determinerà il Livello di Riferimento dell'Euribor come media aritmetica delle

FATTORI DI RISCHIO

quotazioni del tasso lettera per depositi interbancari in Euro, della durata corrispondente a 3 mesi, fornite alle ore 11.00 C.E.T. della relativa Data di Rilevazione da tre primarie banche italiane a richiesta dell'Agente di Calcolo, in conformità con le condizioni prevalenti di mercato di ogni singola Data di Rilevazione. In tal caso, ogni riferimento, contenuto nel Regolamento, all'Euribor, dovrà ritenersi riferito a tale valore rilevato dall'Emittente. Ogni rilievo, calcolo o altra decisione presa dall'Emittente sarà, in assenza di errori evidenti, vincolante per tutte le parti.

Rischio relativo a modifiche al Regolamento

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

Rischio relativo all'assenza di rating

Non è previsto che i Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive siano oggetto di un rating separato. Alla data di redazione del Documento di Registrazione, l'ultimo giudizio di rating disponibile per Banca Akros è stato rilasciato dall'agenzia di *rating* Standard & Poor's in data 29 aprile 2009. Il *credit rating* assegnato per i debiti a lungo termine è **A-**, con *outlook* negativo, e **A-2** per i debiti a breve termine.¹

¹ Nelle scale adottate dall'agenzia di rating Standard & Poor's (i) in relazione ai debiti a medio-lungo termine, il livello "A" indica un'elevata capacità dell'emittente di far fronte ai propri impegni finanziari. Tuttavia, lo stesso emittente è in qualche misura maggiormente esposto agli effetti negativi dei mutamenti di scenario o di condizioni economiche, rispetto a debitori muniti di *rating* più elevato. Ad ogni modo, la capacità del debitore di far fronte ai propri impegni finanziari resta elevata. L'apposizione del segno "-" indica una sottocategoria, in negativo, della categoria A; (ii) con riferimento ai debiti a breve termine, il livello A-2 indica che il grado di sicurezza con riguardo alla puntualità dei pagamenti è soddisfacente.

2. CARATTERISTICHE DEI COVERED WARRANT

Si riportano di seguito le principali caratteristiche ed alcune esemplificazioni relative a ciascuna Serie di Covered Warrant.

Serie 1

I Covered Warrant della Serie 1 oggetto delle presenti Condizioni Definitive hanno le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale	€ 5000
Data di emissione	31/12/2009
Prezzo di emissione	97.20 Euro
Sottostante	EURIBOR 3 MESI
Strike	3.50%
Coefficiente di Periodo	0.25
Date di esercizio	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al ventesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Date di rilevazione	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al ventesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Data di scadenza	31 Marzo 2015

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant della Serie 1 è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: 85.75 Euro;
- commissione di strutturazione: 11.45 Euro;
- prezzo di emissione: 97.20 Euro.

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data 19/01/2010 utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al 2.73% ed una volatilità del 27.33%.

* * *

Serie 2

I Covered Warrant della Serie 2 oggetto delle presenti Condizioni Definitive hanno le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale	€ 5000
Data di emissione	31/12/09
Prezzo di emissione	53.70 Euro.
Sottostante	EURIBOR 3 MESI
Strike	4.25%
Coefficiente di Periodo	0.25
Date di esercizio	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al ventesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Date di rilevazione	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al ventesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Data di scadenza	31 Marzo 2015

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant della Serie 2 è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: 47.40 Euro;
- commissione di strutturazione: 6.30 Euro;
- prezzo di emissione: 53.70 Euro.

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data 19/01/2010 utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al 2.73% ed una volatilità del 24.80%.

* * *

Serie 3

I Covered Warrant della Serie 3 oggetto delle presenti Condizioni Definitive hanno le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale	€ 5000
Data di emissione	31/12/2009
Prezzo di emissione	33.80 Euro.
Sottostante	EURIBOR 3 MESI
Strike	5.00%
Coefficiente di Periodo	0.25
Date di esercizio	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al ventesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Date di rilevazione	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al ventesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Data di scadenza	31 Marzo 2015

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant della Serie 3 è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: 29.83 Euro;
- commissione di strutturazione: 3.97 Euro;
- prezzo di emissione: 33.80 Euro.

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data 19/01/2010 utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al 2.73% ed una volatilità del 24.78%.

* * *

Serie 4

I Covered Warrant della Serie 4 oggetto delle presenti Condizioni Definitive hanno le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale	€ 5000
Data di emissione	31/12/2009
Prezzo di emissione	367.55 Euro.
Sottostante	EURIBOR 3 MESI
Strike	3.50%
Coefficiente di Periodo	0.25
Date di esercizio	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al quarantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Date di rilevazione	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al quarantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Data di scadenza	31 marzo 2020

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant della Serie 4 è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: 324.30 Euro;
- commissione di strutturazione: 43.25 Euro;
- prezzo di emissione: 367.55 Euro.

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data 19/01/2010 utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al 3.48% ed una volatilità del 21.10%.

* * *

Serie 5

I Covered Warrant della Serie 5 oggetto delle presenti Condizioni Definitive hanno le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale	€ 5000
Data di emissione	31/12/2009
Prezzo di emissione	224.65 Euro.
Sottostante	EURIBOR 3 MESI
Strike	4.25%
Coefficiente di Periodo	0.25
Date di esercizio	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al quarantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Date di rilevazione	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al quarantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Data di scadenza	31 Marzo 2020

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant della Serie 5 è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: 198.20 Euro;
- commissione di strutturazione: 26.45 Euro;
- prezzo di emissione: 224.65 Euro.

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data 19/01/2010 utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al 3.48% ed una volatilità del 18.40%.

* * *

Serie 6

I Covered Warrant della Serie 6 oggetto delle presenti Condizioni Definitive hanno le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale	€ 5000
Data di emissione	31/12/2009
Prezzo di emissione	137.35Euro.
Sottostante	EURIBOR 3 MESI
Strike	5.00%
Coefficiente di Periodo	0.25
Date di esercizio	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al quarantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Date di rilevazione	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al quarantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Data di scadenza	31 Marzo 2020

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant della Serie 6 è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: 121.20Euro;
- commissione di strutturazione: 16.15Euro;
- prezzo di emissione: 137.35Euro.

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data 19/01/2010 utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al 3.48% ed una volatilità del 17.18%.

* * *

Serie 7

I Covered Warrant della Serie 7 oggetto delle presenti Condizioni Definitive hanno le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale	€ 5000
Data di emissione	31/12/2009
Prezzo di emissione	656.35 Euro.
Sottostante	EURIBOR 3 MESI
Strike	3.50%
Coefficiente di Periodo	0.25
Date di esercizio	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al sessantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Date di rilevazione	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al sessantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Data di scadenza	31 Marzo 2025

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant della Serie 7 è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: 579.05 Euro;
- commissione di strutturazione: 77.30 Euro;
- prezzo di emissione: 656.35 Euro.

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data 19/01/2010 utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al 3.83% ed una volatilità del 18.23%.

* * *

Serie 8

I Covered Warrant della Serie 8 oggetto delle presenti Condizioni Definitive hanno le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale	€ 5000
Data di emissione	31/12/2009
Prezzo di emissione	422.35 Euro.
Sottostante	EURIBOR 3 MESI
Strike	4.25%
Coefficiente di Periodo	0.25
Date di esercizio	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al sessantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Date di rilevazione	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al sessantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Data di scadenza	31 Marzo 2025

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant della Serie 8 è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: 372.60 Euro;
- commissione di strutturazione: 49.75 Euro;
- prezzo di emissione: 422.35 Euro.

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data 19/01/2010 utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al 3.83% ed una volatilità del 16.50%.

* * *

Serie 9

I Covered Warrant della Serie 9 oggetto delle presenti Condizioni Definitive hanno le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale	€ 5000
Data di emissione	31/12/2009
Prezzo di emissione	265.40 Euro.
Sottostante	EURIBOR 3 MESI
Strike	5.00%
Coefficiente di Periodo	0.25
Date di esercizio	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al sessantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Date di rilevazione	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino al sessantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Data di scadenza	31 Marzo 2025

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant della Serie 9 è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: 234.15 Euro;
- commissione di strutturazione: 31.25 Euro;
- prezzo di emissione: 265.40 Euro.

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data 19/01/2010 utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al 3.83% ed una volatilità del 15.06%.

* * *

Serie 10

I Covered Warrant della Serie 10 oggetto delle presenti Condizioni Definitive hanno le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale	€ 5000
Data di emissione	31/12/2009
Prezzo di emissione	865.55 Euro.
Sottostante	EURIBOR 3 MESI
Strike	3.50%
Coefficiente di Periodo	0.25
Date di esercizio	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino all'ottantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Date di rilevazione	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata riportata alle pagine 125 ss. (sino all'ottantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Data di scadenza	31 Marzo 2030

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant della Serie 10 è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: 763.60 Euro;
- commissione di strutturazione: 101.95 Euro;
- prezzo di emissione: 865.55 Euro.

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data 19/01/2010 utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al 3.94% ed una volatilità del 18.23%.

* * *

Serie 11

I Covered Warrant della Serie 11 oggetto delle presenti Condizioni Definitive hanno le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale	€ 5000
Data di emissione	31/12/2009
Prezzo di emissione	568.15 Euro.
Sottostante	EURIBOR 3 MESI
Strike	4.25%
Coefficiente di Periodo	0.25
Date di esercizio	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata riportata alle pagine 125 ss. (sino all'ottantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Date di rilevazione	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata riportata alle pagine 125 ss. (sino all'ottantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Data di scadenza	31 Marzo 2030

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant della Serie 11 è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: 501.25 Euro;
- commissione di strutturazione: 66.90 Euro;
- prezzo di emissione: 568.15 Euro.

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data 19/01/2010 utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al 3.94% ed una volatilità del 15.75%.

* * *

Serie 12

I Covered Warrant della Serie 12 oggetto delle presenti Condizioni Definitive hanno le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale	€ 5000
Data di emissione	31/12/2009
Prezzo di emissione	366.20 Euro.
Sottostante	EURIBOR 3 MESI
Strike	5.00%
Coefficiente di Periodo	0.25
Date di esercizio	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata alle pagine 125 ss. (sino all'ottantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Date di rilevazione	<i>Si veda la tabella riassuntiva riportata riportata alle pagine 125 ss. (sino all'ottantesimo periodo di riferimento incluso)</i>
Data di scadenza	31 Marzo 2030

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant della Serie 12 è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: 323.10Euro;
- commissione di strutturazione: 43.10 Euro;
- prezzo di emissione: 366.20 Euro.

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data 19/01/2010 utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al 3.94% ed una volatilità del 14.45%.

* * *

2-bis. ESEMPLIFICAZIONI RELATIVE AI COVERED WARRANT

Al fine di determinare il valore torico di un Covered Warrant, (vale a dire il valore di mercato dello strumento ad una certa data), gli operatori utilizzano generalmente modelli teorici di calcolo assimilabili al "BLACK 76", che prendono in considerazione il livello del sottostante, la sua volatilità, la vita residua a scadenza, nonché il livello dei tassi di interesse sulle diverse scadenze.

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

In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal valore che il tasso sottostante assume alla Data di Rilevazione relativa a ciascuna Data di Esercizio, il valore del Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita del Covered Warrant prima della scadenza) dipende dalla forma che ogni giorno assume la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante (che riflette il variare delle aspettative del mercato rispetto all'andamento dei tassi nel futuro), e di conseguenza varia quotidianamente.

Analisi della sensitività dei covered warrant

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

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

Di seguito viene descritto - in relazione a ciascuna Serie di Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive - l'impatto di determinate variabili, in data 19/01/2010, sul valore teorico di emissione del Covered Warrant.

I valori iniziali del Sottostante sono indicati in grassetto.

Serie 1

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 1 prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
2.63%	-10bp	-3.66%	€ 87.85	€ -9.35
2.73%	0bp	0.00%	€ 97.20	€ 0.00
2.83%	+10bp	+3.66%	€ 106.85	€ +9.65

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 1 prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
-10bp	€ 93.75	€ -3.45
0bp	€ 97.20	€ 0.00
+10bp	€ 101.40	€ +4.20

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 1 prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
28.84%	-1.00%	€ 93.30	€ -3.90
29.84%	0.00%	€ 97.20	€ 0.00
30.84%	+1.00%	€ 101.80	€ +4.60

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 1 prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangano invariati.

"Vita residua" (anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
5Y	€ 97.20	€ 0.00
4.5Y	€ 85.85	€ -11.35
4Y	€ 73.90	€ -23.30
3.5Y	€ 64.80	€ -32.40

Serie 2

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 2 prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
2.63%	-10bp	-3.66%	€ 49.55	€ -4.15
2.73%	0bp	0.00%	€ 53.70	€ 0.00
2.83%	+10bp	+3.66%	€ 59.75	€ +6.05

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

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
-10bp	€ 51.75	€ -1.95
0bp	€ 53.70	€ 0.00
+10bp	€ 57.35	€ +3.65

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 2 prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
25.31%	-1.00%	€ 51.10	€ -2.60
26.31%	0.00%	€ 53.70	€ 0.00
27.31%	+1.00%	€ 58.00	€ +4.30

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 2 prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangano invariati.

"Vita residua" (anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
5Y	€ 53.70	€ 0.00
4.5Y	€ 46.55	€ -7.15
4Y	€ 39.10	€ -14.60
3.5Y	€ 32.10	€ -21.60

Serie 3

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 3 prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
2.63%	-10bp	-3.66%	€ 31.00	€ -2.80
2.73%	0bp	0.00%	€ 33.80	€ 0.00
2.83%	+10bp	+3.66%	€ 37.95	€ +4.15

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 3 prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
-10bp	€ 32.40	€ -1.40
0bp	€ 33.80	€ 0.00
+10bp	€ 36.45	€ +2.65

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 3 prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
24.91%	-1.00%	€ 31.40	€ -2.40
25.91%	0.00%	€ 33.80	€ 0.00
26.91%	+1.00%	€ 37.40	€ +3.60

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 3 prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangano invariati.

"Vita residua" (anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
5Y	€ 33.80	€ 0.00
4.5Y	€ 27.71	€ -6.09
4Y	€ 21.83	€ -11.97
3.5Y	€ 16.54	€ -17.26

Serie 4

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 4 prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
3.38%	-10bp	-2.87%	€ 345.25	€ -22.30
3.48%	0bp	0.00%	€ 367.55	€0.00
3.58%	+10bp	+2.87%	€ 390.35	€ 22.80

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 4 prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
-10bp	€ 353.95	€ - 13.60
0bp	€ 367.55	€0.00
+10bp	€ 382.25	€ +14.70

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 4 prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
23.28%	-1.00%	€ 355.55	€ -12.00
24.28%	0.00%	€ 367.55	€0.00
25.28%	+1.00%	€ 380.40	€ +12.85

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 4 prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangano invariati.

"Vita residua" (anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
10Y	€ 367.55	€0.00
9.5Y	€ 351.05	€ -16.50
9Y	€ 333.75	€ -33.80
8.5Y	€ 319.10	€ -48.45

Serie 5

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 5 prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
3.38%	-10bp	-2.87%	€ 210.35	€ -14.30
3.48%	0bp	0.00%	€ 224.65	€0.00
3.58%	+10bp	+2.87%	€ 241.05	€ 16.40

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 5 prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
-10bp	€ 214.90	€ - 9.75
0bp	€ 224.65	€0.00
+10bp	€ 236.50	€ +11.85

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 5 prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
19.19%	-1.00%	€ 212.70	€ -11.95
20.19%	0.00%	€ 224.65	€0.00
21.19%	+1.00%	€ 238.25	€ +13.60

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 5 prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangano invariati.

"Vita residua" (anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
10Y	€ 224.65	€0.00
9.5Y	€ 211.90	€ -12.75
9Y	€ 198.60	€ -26.05
8.5Y	€ 185.55	€ -39.10

Serie 6

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 6 prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
3.38%	-10bp	-2.87%	€ 127.25	€ -10.10
3.48%	0bp	0.00%	€ 137.35	€0.00
3.58%	+10bp	+2.87%	€ 149.00	€ +11.65

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 6 prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
-10bp	€ 130.55	€ -7.20
0bp	€ 137.35	€0.00
+10bp	€ 145.75	€ +8.40

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 6 prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
17.33%	-1.00%	€ 125.80	€ -11.55
18.33%	0.00%	€ 137.35	€0.00
19.33%	+1.00%	€ 150.20	€ +12.85

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 6 prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangano invariati.

"Vita residua" (anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
10Y	€ 137.35	€0.00
9.5Y	€ 125.95	€ -11.40
9Y	€ 114.50	€ -22.85
8.5Y	€ 103.55	€ -33.80

Serie 7

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 7 prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
3.73%	-10bp	-2.61%	€ 624.15	€ -32.20
3.83%	0bp	0.00%	€ 656.35	€ 0.00
3.93%	+10bp	+2.61%	€ 688.95	€ +32.60

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 7 prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
-10bp	€ 633.30	€ -23.05
0bp	€ 656.35	€0.00
+10bp	€ 680.45	€ +24.10

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 7 prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
21.49%	-1.00%	€ 363.00	€ -20.35
22.49%	0.00%	€ 656.35	€0.00
23.49%	+1.00%	€ 677.55	€ +21.20

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 7 prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangano invariati.

"Vita residua" (anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
15Y	€ 656.35	€0.00
14.5Y	€ 637.15	€ -19.20
14Y	€ 617.05	€ -39.30
13.5Y	€ 599.60	€ -56.75

Serie 8

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 8 prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
3.73%	-10bp	-2.61%	€ 399.30	€ -23.05
3.83%	0bp	0.00%	€ 422.35	€ 0.00
3.93%	+10bp	+2.61%	€ 447.50	€ +25.15

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 8 prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
-10bp	€ 404.50	€ -17.85
0bp	€ 422.35	€ 0.00
+10bp	€ 442.30	€ +19.95

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 8 prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
17.39%	-1.00%	€ 400.20	€ -22.15
18.39%	0.00%	€ 422.35	€ 0.00
19.39%	+1.00%	€ 446.10	€ +23.75

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 8 prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangano invariati.

"Vita residua" (anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
15Y	€ 422.35	€ 0.00
14.5Y	€ 406.65	€ -15.70
14Y	€ 390.30	€ -32.05
13.5Y	€ 374.20	€ -48.15

Serie 9

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 9 prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
3.73%	-10bp	-2.61%	€ 248.30	€ -17.10
3.83%	0bp	0.00%	€ 265.40	€ 0.00
3.93%	+10bp	+2.61%	€ 284.20	€ +18.80

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 9 prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
-10bp	€ 252.35	€ -13.05
0bp	€ 265.40	€ 0.00
+10bp	€ 280.20	€ +14.80

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 9 prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
15.23%	-1.00%	€ 242.95	€ -22.45
16.23%	0.00%	€ 265.40	€ 0.00
17.23%	+1.00%	€ 289.15	€ +23.75

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 9 prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangano invariati.

"Vita residua" (anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
15Y	€ 265.40	€ 0.00
14.5Y	€ 251.05	€ -14.35
14Y	€ 236.55	€ -28.85
13.5Y	€ 222.45	€ -42.95

Serie 10

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 10 prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
3.84%	-10bp	-2.54%	€ 826.80	€ -38.75
3.94%	0bp	0.00%	€ 865.55	€ 0.00
4.04%	+10bp	+2.54%	€ 904.55	€ +39.00

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

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
-10bp	€ 840.25	€ -25.30
0bp	€ 865.55	€ 0.00
+10bp	€ 891.85	€ +26.30

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 10 prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
20.39%	-1.00%	€ 837.35	€ -28.20
21.39%	0.00%	€ 865.55	€ 0.00
22.39%	+1.00%	€ 894.60	€ +29.05

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 10 prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangano invariati.

"Vita residua" (anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
20Y	€ 865.55	€ 0.00
19.5Y	€ 844.50	€ -21.05
19Y	€ 822.50	€ -43.05
18.5Y	€ 803.20	€ -62.35

Serie 11

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 11 prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
3.84%	-10bp	-2.54%	€ 539.15	€ -29.00
3.94%	0bp	0.00%	€ 568.15	€ 0.00
4.04%	+10bp	+2.54%	€ 599.25	€ +31.10

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 11 prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
-10bp	€ 548.30	€ -19.85
0bp	€ 568.15	€ 0.00
+10bp	€ 590.15	€ +22.00

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 11 prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
16.57%	-1.00%	€ 536.70	€ -31.45
17.57%	0.00%	€ 568.15	€ 0.00
18.57%	+1.00%	€ 601.20	€ +33.05

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 11 prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangano invariati.

"Vita residua" (anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
20Y	€ 568.15	€ 0.00
19.5Y	€ 550.60	€ -17.55
19Y	€ 532.25	€ -35.90
18.5Y	€ 514.20	€ -53.95

Serie 12

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 12 prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
3.84%	-10bp	-2.54%	€ 344.05	€ -22.15
3.94%	0bp	0.00%	€ 366.20	€ 0.00
4.04%	+10bp	+2.54%	€ 390.05	€ +23.85

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 12 prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
-10bp	€ 351.45	€ -14.75
0bp	€ 366.20	€ 0.00
+10bp	€ 382.70	€ +16.50

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 12 prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
14.60%	-1.00%	€ 333.85	€ -32.35
15.60%	0.00%	€ 366.20	€ 0.00
16.60%	+1.00%	€ 399.85	€ +33.65

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant della Serie 12 prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangano invariati.

"Vita residua" (anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
20Y	€ 366.20	€ 0.00
19.5Y	€ 349.95	€ -16.25
19Y	€ 333.50	€ -32.70
18.5Y	€ 317.50	€ -48.70

Formula ed esemplificazione dei rendimenti

Si riportano di seguito - per ciascuna Serie di Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive - tre possibili scenari di rendimento alla Data di Esercizio.

Alla Data di Esercizio, se il Livello di Riferimento dell'Euribor è superiore allo Strike, l'Importo di Liquidazione è il risultato della seguente formula:

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

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

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

Si specifica che gli scenari di seguito rappresentati non tengono conto delle commissioni di esercizio applicate dagli intermediari.

SERIE 1

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	1.800	€ 0.00
30/09/2010	0.25	1.671	€ 0.00
31/12/2010	0.25	1.543	€ 0.00
31/03/2011	0.25	1.564	€ 0.00
30/06/2011	0.25	1.618	€ 0.00
30/09/2011	0.25	1.701	€ 0.00
02/01/2012	0.25	1.707	€ 0.00
02/04/2012	0.25	2.253	€ 0.00
02/07/2012	0.25	2.114	€ 0.00
01/10/2012	0.25	1.876	€ 0.00
31/12/2012	0.25	2.094	€ 0.00
02/04/2013	0.25	2.087	€ 0.00
01/07/2013	0.25	2.106	€ 0.00

30/09/2013	0.25	2.482	€ 0.00
31/12/2013	0.25	2.466	€ 0.00
31/03/2014	0.25	2.512	€ 0.00
30/06/2014	0.25	2.515	€ 0.00
30/09/2014	0.25	2.472	€ 0.00
31/12/2014	0.25	2.151	€ 0.00
31/03/2015	0.25	2.070	€ 0.00
Totale:			€ 0.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 97.20 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a € 0.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	3.050	€ 0.00
30/09/2010	0.25	3.462	€ 0.00
31/12/2010	0.25	3.723	€ 2.79
31/03/2011	0.25	3.835	€ 4.19
30/06/2011	0.25	3.672	€ 2.15
30/09/2011	0.25	3.174	€ 0.00
02/01/2012	0.25	2.768	€ 0.00
02/04/2012	0.25	3.045	€ 0.00
02/07/2012	0.25	3.264	€ 0.00
01/10/2012	0.25	3.439	€ 0.00
31/12/2012	0.25	3.840	€ 4.25
02/04/2013	0.25	3.688	€ 2.36
01/07/2013	0.25	3.109	€ 0.00

30/09/2013	0.25	2.839	€ 0.00
31/12/2013	0.25	2.852	€ 0.00
31/03/2014	0.25	3.221	€ 0.00
30/06/2014	0.25	3.564	€ 0.80
30/09/2014	0.25	3.488	€ 0.00
31/12/2014	0.25	3.961	€ 5.76
31/03/2015	0.25	4.327	€ 10.34
Totale:			€ 32.64

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 97.20 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 32.64 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 66.42%.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	3.550	€ 0.62
30/09/2010	0.25	3.600	€ 1.25
31/12/2010	0.25	3.650	€ 1.87
31/03/2011	0.25	3.700	€ 2.50
30/06/2011	0.25	3.750	€ 3.12
30/09/2011	0.25	3.800	€ 3.75
02/01/2012	0.25	3.850	€ 4.37
02/04/2012	0.25	3.900	€ 5.00
02/07/2012	0.25	3.950	€ 5.62
01/10/2012	0.25	4.000	€ 6.25
31/12/2012	0.25	4.050	€ 6.87
02/04/2013	0.25	4.100	€ 7.50
01/07/2013	0.25	4.150	€ 8.12

30/09/2013	0.25	4.200	€ 8.75
31/12/2013	0.25	4.250	€ 9.37
31/03/2014	0.25	4.300	€ 10.00
30/06/2014	0.25	4.350	€ 10.63
30/09/2014	0.25	4.400	€ 11.25
31/12/2014	0.25	4.450	€ 11.88
31/03/2015	0.25	4.500	€ 12.50
Totale:			€ 131.25

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 97.20 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 131.25 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 35.03%.

SERIE 2

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	1.800	€ 0.00
30/09/2010	0.25	1.671	€ 0.00
31/12/2010	0.25	1.543	€ 0.00
31/03/2011	0.25	1.564	€ 0.00
30/06/2011	0.25	1.618	€ 0.00
30/09/2011	0.25	1.701	€ 0.00
02/01/2012	0.25	1.707	€ 0.00
02/04/2012	0.25	2.253	€ 0.00
02/07/2012	0.25	2.114	€ 0.00
01/10/2012	0.25	1.876	€ 0.00
31/12/2012	0.25	2.094	€ 0.00

02/04/2013	0.25	2.087	€ 0.00
01/07/2013	0.25	2.106	€ 0.00
30/09/2013	0.25	2.482	€ 0.00
31/12/2013	0.25	2.466	€ 0.00
31/03/2014	0.25	2.512	€ 0.00
30/06/2014	0.25	2.515	€ 0.00
30/09/2014	0.25	2.472	€ 0.00
31/12/2014	0.25	2.151	€ 0.00
31/03/2015	0.25	2.070	€ 0.00
Totale:			€ 0.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 53.70 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	4.000	0.000
30/09/2010	0.25	3.913	0.000
31/12/2010	0.25	3.878	0.000
31/03/2011	0.25	4.351	1.267
30/06/2011	0.25	4.243	0.000
30/09/2011	0.25	4.243	0.000
02/01/2012	0.25	4.592	4.271
02/04/2012	0.25	4.864	7.672
02/07/2012	0.25	4.682	5.400
01/10/2012	0.25	4.855	7.559
31/12/2012	0.25	4.190	0.000

02/04/2013	0.25	3.624	0.000
01/07/2013	0.25	3.773	0.000
30/09/2013	0.25	4.141	0.000
31/12/2013	0.25	3.236	0.000
31/03/2014	0.25	3.319	0.000
30/06/2014	0.25	3.954	0.000
30/09/2014	0.25	4.103	0.000
31/12/2014	0.25	3.471	0.000
31/03/2015	0.25	3.411	0.000
Totale:			€ 26.17

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 53.70 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 26.17 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 51.27%.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	4.250	€ 0.00
30/09/2010	0.25	4.280	€ 0.38
31/12/2010	0.25	4.310	€ 0.75
31/03/2011	0.25	4.340	€ 1.13
30/06/2011	0.25	4.370	€ 1.50
30/09/2011	0.25	4.400	€ 1.88
02/01/2012	0.25	4.430	€ 2.25
02/04/2012	0.25	4.460	€ 2.63
02/07/2012	0.25	4.490	€ 3.00
01/10/2012	0.25	4.520	€ 3.38
31/12/2012	0.25	4.550	€ 3.75

02/04/2013	0.25	4.580	€ 4.13
01/07/2013	0.25	4.610	€ 4.50
30/09/2013	0.25	4.640	€ 4.88
31/12/2013	0.25	4.670	€ 5.25
31/03/2014	0.25	4.700	€ 5.63
30/06/2014	0.25	4.730	€ 6.00
30/09/2014	0.25	4.760	€ 6.38
31/12/2014	0.25	4.790	€ 6.75
31/03/2015	0.25	4.820	€ 7.13
Totale:			€ 71.25

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 53.70 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 71.25 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 32.68%.

SERIE 3

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	1.800	€ 0.00
30/09/2010	0.25	1.671	€ 0.00
31/12/2010	0.25	1.543	€ 0.00
31/03/2011	0.25	1.564	€ 0.00
30/06/2011	0.25	1.618	€ 0.00
30/09/2011	0.25	1.701	€ 0.00
02/01/2012	0.25	1.707	€ 0.00
02/04/2012	0.25	2.253	€ 0.00
02/07/2012	0.25	2.114	€ 0.00

01/10/2012	0.25	1.876	€ 0.00
31/12/2012	0.25	2.094	€ 0.00
02/04/2013	0.25	2.087	€ 0.00
01/07/2013	0.25	2.106	€ 0.00
30/09/2013	0.25	2.482	€ 0.00
31/12/2013	0.25	2.466	€ 0.00
31/03/2014	0.25	2.512	€ 0.00
30/06/2014	0.25	2.515	€ 0.00
30/09/2014	0.25	2.472	€ 0.00
31/12/2014	0.25	2.151	€ 0.00
31/03/2015	0.25	2.070	€ 0.00
Totale:			€ 0.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 33.80 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	3.600	€ 0.00
30/09/2010	0.25	4.460	€ 0.00
31/12/2010	0.25	4.155	€ 0.00
31/03/2011	0.25	4.119	€ 0.00
30/06/2011	0.25	3.609	€ 0.00
30/09/2011	0.25	3.148	€ 0.00
02/01/2012	0.25	3.698	€ 0.00
02/04/2012	0.25	4.351	€ 0.00
02/07/2012	0.25	4.320	€ 0.00

01/10/2012	0.25	4.493	€ 0.00
31/12/2012	0.25	5.082	€ 1.02
02/04/2013	0.25	4.968	€ 0.00
01/07/2013	0.25	5.436	€ 5.46
30/09/2013	0.25	5.282	€ 3.52
31/12/2013	0.25	5.927	€ 11.59
31/03/2014	0.25	5.383	€ 4.79
30/06/2014	0.25	5.292	€ 3.65
30/09/2014	0.25	4.815	€ 0.00
31/12/2014	0.25	4.278	€ 0.00
31/03/2015	0.25	3.276	€ 0.00
Totale:			€ 30.03

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 33.80 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 30.03 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 11.15%.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	5.020	€ 0.25
30/09/2010	0.25	5.040	€ 0.50
31/12/2010	0.25	5.060	€ 0.75
31/03/2011	0.25	5.080	€ 1.00
30/06/2011	0.25	5.100	€ 1.25
30/09/2011	0.25	5.120	€ 1.50
02/01/2012	0.25	5.140	€ 1.75
02/04/2012	0.25	5.160	€ 2.00
02/07/2012	0.25	5.180	€ 2.25

01/10/2012	0.25	5.200	€ 2.50
31/12/2012	0.25	5.220	€ 2.75
02/04/2013	0.25	5.240	€ 3.00
01/07/2013	0.25	5.260	€ 3.25
30/09/2013	0.25	5.280	€ 3.50
31/12/2013	0.25	5.300	€ 3.75
31/03/2014	0.25	5.320	€ 4.00
30/06/2014	0.25	5.340	€ 4.25
30/09/2014	0.25	5.360	€ 4.50
31/12/2014	0.25	5.380	€ 4.75
31/03/2015	0.25	5.400	€ 5.00
Totale:			€ 52.50

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 33.80 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 52.50 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 55.33%.

SERIE 4

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	1.000	€ 0.00
30/09/2010	0.25	0.963	€ 0.00
31/12/2010	0.25	0.818	€ 0.00
31/03/2011	0.25	0.732	€ 0.00
30/06/2011	0.25	0.769	€ 0.00
30/09/2011	0.25	0.690	€ 0.00

02/01/2012	0.25	0.670	€ 0.00
02/04/2012	0.25	0.626	€ 0.00
02/07/2012	0.25	0.650	€ 0.00
01/10/2012	0.25	0.664	€ 0.00
31/12/2012	0.25	0.834	€ 0.00
02/04/2013	0.25	0.819	€ 0.00
01/07/2013	0.25	0.937	€ 0.00
30/09/2013	0.25	1.010	€ 0.00
31/12/2013	0.25	1.063	€ 0.00
31/03/2014	0.25	1.215	€ 0.00
30/06/2014	0.25	1.114	€ 0.00
30/09/2014	0.25	1.119	€ 0.00
31/12/2014	0.25	1.296	€ 0.00
31/03/2015	0.25	1.369	€ 0.00
30/06/2015	0.25	1.107	€ 0.00
30/09/2015	0.25	1.112	€ 0.00
31/12/2015	0.25	1.085	€ 0.00
31/03/2016	0.25	1.310	€ 0.00
30/06/2016	0.25	1.667	€ 0.00
30/09/2016	0.25	1.736	€ 0.00
02/01/2017	0.25	2.316	€ 0.00
31/03/2017	0.25	2.025	€ 0.00
30/06/2017	0.25	1.901	€ 0.00
02/10/2017	0.25	1.600	€ 0.00
02/01/2018	0.25	1.694	€ 0.00

03/04/2018	0.25	1.907	€ 0.00
02/07/2018	0.25	2.158	€ 0.00
01/10/2018	0.25	2.409	€ 0.00
31/12/2018	0.25	2.824	€ 0.00
01/04/2019	0.25	2.738	€ 0.00
01/07/2019	0.25	2.755	€ 0.00
30/09/2019	0.25	2.885	€ 0.00
31/12/2019	0.25	2.662	€ 0.00
31/03/2020	0.25	2.658	€ 0.00
Totale:			€ 0.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 367.55 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	3.000	€ 0.00
30/09/2010	0.25	2.789	€ 0.00
31/12/2010	0.25	2.693	€ 0.00
31/03/2011	0.25	2.539	€ 0.00
30/06/2011	0.25	2.559	€ 0.00
30/09/2011	0.25	2.625	€ 0.00
02/01/2012	0.25	2.960	€ 0.00
02/04/2012	0.25	2.774	€ 0.00
02/07/2012	0.25	2.624	€ 0.00
01/10/2012	0.25	2.621	€ 0.00
31/12/2012	0.25	2.715	€ 0.00

02/04/2013	0.25	2.733	€ 0.00
01/07/2013	0.25	2.302	€ 0.00
30/09/2013	0.25	2.231	€ 0.00
31/12/2013	0.25	2.403	€ 0.00
31/03/2014	0.25	2.106	€ 0.00
30/06/2014	0.25	2.111	€ 0.00
30/09/2014	0.25	2.051	€ 0.00
31/12/2014	0.25	1.854	€ 0.00
31/03/2015	0.25	2.033	€ 0.00
30/06/2015	0.25	2.447	€ 0.00
30/09/2015	0.25	2.978	€ 0.00
31/12/2015	0.25	3.520	€ 0.25
31/03/2016	0.25	2.796	€ 0.00
30/06/2016	0.25	3.024	€ 0.00
30/09/2016	0.25	3.138	€ 0.00
02/01/2017	0.25	3.398	€ 0.00
31/03/2017	0.25	3.254	€ 0.00
30/06/2017	0.25	3.349	€ 0.00
02/10/2017	0.25	3.433	€ 0.00
02/01/2018	0.25	3.915	€ 5.18
03/04/2018	0.25	4.667	€ 14.59
02/07/2018	0.25	5.988	€ 31.10
01/10/2018	0.25	4.671	€ 14.64
31/12/2018	0.25	4.710	€ 15.12
01/04/2019	0.25	5.196	€ 21.20

01/07/2019	0.25	5.468	€ 24.60
30/09/2019	0.25	5.270	€ 22.12
31/12/2019	0.25	6.816	€ 41.45
31/03/2020	0.25	5.598	€ 26.22
Totale:			€ 216.48

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 367.55 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 216.48 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 41.09%.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	3.550	€ 0.62
30/09/2010	0.25	3.590	€ 1.13
31/12/2010	0.25	3.630	€ 1.63
31/03/2011	0.25	3.670	€ 2.13
30/06/2011	0.25	3.710	€ 2.63
30/09/2011	0.25	3.750	€ 3.13
02/01/2012	0.25	3.790	€ 3.63
02/04/2012	0.25	3.830	€ 4.13
02/07/2012	0.25	3.870	€ 4.63
01/10/2012	0.25	3.910	€ 5.13
31/12/2012	0.25	3.950	€ 5.63
02/04/2013	0.25	3.990	€ 6.13
01/07/2013	0.25	4.030	€ 6.63
30/09/2013	0.25	4.070	€ 7.13
31/12/2013	0.25	4.110	€ 7.63
31/03/2014	0.25	4.150	€ 8.13

30/06/2014	0.25	4.190	€ 8.63
30/09/2014	0.25	4.230	€ 9.13
31/12/2014	0.25	4.270	€ 9.63
31/03/2015	0.25	4.310	€ 10.13
30/06/2015	0.25	4.350	€ 10.63
30/09/2015	0.25	4.390	€ 11.13
31/12/2015	0.25	4.430	€ 11.63
31/03/2016	0.25	4.470	€ 12.13
30/06/2016	0.25	4.510	€ 12.63
30/09/2016	0.25	4.550	€ 13.13
02/01/2017	0.25	4.590	€ 13.63
31/03/2017	0.25	4.630	€ 14.13
30/06/2017	0.25	4.670	€ 14.63
02/10/2017	0.25	4.710	€ 15.13
02/01/2018	0.25	4.750	€ 15.63
03/04/2018	0.25	4.790	€ 16.13
02/07/2018	0.25	4.830	€ 16.63
01/10/2018	0.25	4.870	€ 17.13
31/12/2018	0.25	4.910	€ 17.63
01/04/2019	0.25	4.950	€ 18.13
01/07/2019	0.25	4.990	€ 18.63
30/09/2019	0.25	5.030	€ 19.13
31/12/2019	0.25	5.070	€ 19.63
31/03/2020	0.25	5.110	€ 20.13
Totale:			€ 415.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 367.55 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 415.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 12.91%.

SERIE 5

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	1.000	€ 0.00
30/09/2010	0.25	0.963	€ 0.00
31/12/2010	0.25	0.818	€ 0.00
31/03/2011	0.25	0.732	€ 0.00
30/06/2011	0.25	0.769	€ 0.00
30/09/2011	0.25	0.690	€ 0.00
02/01/2012	0.25	0.670	€ 0.00
02/04/2012	0.25	0.626	€ 0.00
02/07/2012	0.25	0.650	€ 0.00
01/10/2012	0.25	0.664	€ 0.00
31/12/2012	0.25	0.834	€ 0.00
02/04/2013	0.25	0.819	€ 0.00
01/07/2013	0.25	0.937	€ 0.00
30/09/2013	0.25	1.010	€ 0.00
31/12/2013	0.25	1.063	€ 0.00
31/03/2014	0.25	1.215	€ 0.00
30/06/2014	0.25	1.114	€ 0.00
30/09/2014	0.25	1.119	€ 0.00
31/12/2014	0.25	1.296	€ 0.00

31/03/2015	0.25	1.369	€ 0.00
30/06/2015	0.25	1.107	€ 0.00
30/09/2015	0.25	1.112	€ 0.00
31/12/2015	0.25	1.085	€ 0.00
31/03/2016	0.25	1.310	€ 0.00
30/06/2016	0.25	1.667	€ 0.00
30/09/2016	0.25	1.736	€ 0.00
02/01/2017	0.25	2.316	€ 0.00
31/03/2017	0.25	2.025	€ 0.00
30/06/2017	0.25	1.901	€ 0.00
02/10/2017	0.25	1.600	€ 0.00
02/01/2018	0.25	1.694	€ 0.00
03/04/2018	0.25	1.907	€ 0.00
02/07/2018	0.25	2.158	€ 0.00
01/10/2018	0.25	2.409	€ 0.00
31/12/2018	0.25	2.824	€ 0.00
01/04/2019	0.25	2.738	€ 0.00
01/07/2019	0.25	2.755	€ 0.00
30/09/2019	0.25	2.885	€ 0.00
31/12/2019	0.25	2.662	€ 0.00
31/03/2020	0.25	2.658	€ 0.00
Totale:			€ 0.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 224.65 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	3.550	€ 0.00
30/09/2010	0.25	3.590	€ 0.00
31/12/2010	0.25	3.630	€ 0.00
31/03/2011	0.25	3.670	€ 0.00
30/06/2011	0.25	3.710	€ 0.00
30/09/2011	0.25	3.750	€ 0.00
02/01/2012	0.25	3.790	€ 0.00
02/04/2012	0.25	3.830	€ 0.00
02/07/2012	0.25	3.870	€ 0.00
01/10/2012	0.25	3.910	€ 0.00
31/12/2012	0.25	3.950	€ 0.00
02/04/2013	0.25	3.990	€ 0.00
01/07/2013	0.25	4.030	€ 0.00
30/09/2013	0.25	4.070	€ 0.00
31/12/2013	0.25	4.110	€ 0.00
31/03/2014	0.25	4.150	€ 0.00
30/06/2014	0.25	4.190	€ 0.00
30/09/2014	0.25	4.230	€ 0.00
31/12/2014	0.25	4.270	€ 0.25
31/03/2015	0.25	4.310	€ 0.75
30/06/2015	0.25	4.350	€ 1.25
30/09/2015	0.25	4.390	€ 1.75
31/12/2015	0.25	4.430	€ 2.25

31/03/2016	0.25	4.470	€ 2.75
30/06/2016	0.25	4.510	€ 3.25
30/09/2016	0.25	4.550	€ 3.75
02/01/2017	0.25	4.590	€ 4.25
31/03/2017	0.25	4.630	€ 4.75
30/06/2017	0.25	4.670	€ 5.25
02/10/2017	0.25	4.710	€ 5.75
02/01/2018	0.25	4.750	€ 6.25
03/04/2018	0.25	4.790	€ 6.75
02/07/2018	0.25	4.830	€ 7.25
01/10/2018	0.25	4.870	€ 7.75
31/12/2018	0.25	4.910	€ 8.25
01/04/2019	0.25	4.950	€ 8.75
01/07/2019	0.25	4.990	€ 9.25
30/09/2019	0.25	5.030	€ 9.75
31/12/2019	0.25	5.070	€ 10.25
31/03/2020	0.25	5.110	€ 10.75
Totale:			€ 121.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 224.65 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 121.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 46.14%.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	4.260	€ 0.12
30/09/2010	0.25	4.290	€ 0.50

31/12/2010	0.25	4.320	€ 0.88
31/03/2011	0.25	4.350	€ 1.25
30/06/2011	0.25	4.380	€ 1.63
30/09/2011	0.25	4.410	€ 2.00
02/01/2012	0.25	4.440	€ 2.38
02/04/2012	0.25	4.470	€ 2.75
02/07/2012	0.25	4.500	€ 3.13
01/10/2012	0.25	4.530	€ 3.50
31/12/2012	0.25	4.560	€ 3.88
02/04/2013	0.25	4.590	€ 4.25
01/07/2013	0.25	4.620	€ 4.63
30/09/2013	0.25	4.650	€ 5.00
31/12/2013	0.25	4.680	€ 5.38
31/03/2014	0.25	4.710	€ 5.75
30/06/2014	0.25	4.740	€ 6.13
30/09/2014	0.25	4.770	€ 6.50
31/12/2014	0.25	4.800	€ 6.88
31/03/2015	0.25	4.830	€ 7.25
30/06/2015	0.25	4.860	€ 7.63
30/09/2015	0.25	4.890	€ 8.00
31/12/2015	0.25	4.920	€ 8.38
31/03/2016	0.25	4.950	€ 8.75
30/06/2016	0.25	4.980	€ 9.13
30/09/2016	0.25	5.010	€ 9.50
02/01/2017	0.25	5.040	€ 9.88

31/03/2017	0.25	5.070	€ 10.25
30/06/2017	0.25	5.100	€ 10.63
02/10/2017	0.25	5.130	€ 11.00
02/01/2018	0.25	5.160	€ 11.38
03/04/2018	0.25	5.190	€ 11.75
02/07/2018	0.25	5.220	€ 12.13
01/10/2018	0.25	5.250	€ 12.50
31/12/2018	0.25	5.280	€ 12.88
01/04/2019	0.25	5.310	€ 13.25
01/07/2019	0.25	5.340	€ 13.63
30/09/2019	0.25	5.370	€ 14.00
31/12/2019	0.25	5.400	€ 14.38
31/03/2020	0.25	5.430	€ 14.75
Totale:			€ 297.50

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 224.65 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 297.50 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 32.43%.

SERIE 6

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	1.000	€ 0.00
30/09/2010	0.25	0.963	€ 0.00
31/12/2010	0.25	0.818	€ 0.00
31/03/2011	0.25	0.732	€ 0.00
30/06/2011	0.25	0.769	€ 0.00

30/09/2011	0.25	0.690	€ 0.00
02/01/2012	0.25	0.670	€ 0.00
02/04/2012	0.25	0.626	€ 0.00
02/07/2012	0.25	0.650	€ 0.00
01/10/2012	0.25	0.664	€ 0.00
31/12/2012	0.25	0.834	€ 0.00
02/04/2013	0.25	0.819	€ 0.00
01/07/2013	0.25	0.937	€ 0.00
30/09/2013	0.25	1.010	€ 0.00
31/12/2013	0.25	1.063	€ 0.00
31/03/2014	0.25	1.215	€ 0.00
30/06/2014	0.25	1.114	€ 0.00
30/09/2014	0.25	1.119	€ 0.00
31/12/2014	0.25	1.296	€ 0.00
31/03/2015	0.25	1.369	€ 0.00
30/06/2015	0.25	1.107	€ 0.00
30/09/2015	0.25	1.112	€ 0.00
31/12/2015	0.25	1.085	€ 0.00
31/03/2016	0.25	1.310	€ 0.00
30/06/2016	0.25	1.667	€ 0.00
30/09/2016	0.25	1.736	€ 0.00
02/01/2017	0.25	2.316	€ 0.00
31/03/2017	0.25	2.025	€ 0.00
30/06/2017	0.25	1.901	€ 0.00
02/10/2017	0.25	1.600	€ 0.00

02/01/2018	0.25	1.694	€ 0.00
03/04/2018	0.25	1.907	€ 0.00
02/07/2018	0.25	2.158	€ 0.00
01/10/2018	0.25	2.409	€ 0.00
31/12/2018	0.25	2.824	€ 0.00
01/04/2019	0.25	2.738	€ 0.00
01/07/2019	0.25	2.755	€ 0.00
30/09/2019	0.25	2.885	€ 0.00
31/12/2019	0.25	2.662	€ 0.00
31/03/2020	0.25	2.658	€ 0.00
Totale:			€ 0.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 137.35 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	4.500	€ 0.00
30/09/2010	0.25	4.530	€ 0.00
31/12/2010	0.25	4.560	€ 0.00
31/03/2011	0.25	4.590	€ 0.00
30/06/2011	0.25	4.620	€ 0.00
30/09/2011	0.25	4.650	€ 0.00
02/01/2012	0.25	4.680	€ 0.00
02/04/2012	0.25	4.710	€ 0.00
02/07/2012	0.25	4.740	€ 0.00
01/10/2012	0.25	4.770	€ 0.00

31/12/2012	0.25	4.800	€ 0.00
02/04/2013	0.25	4.830	€ 0.00
01/07/2013	0.25	4.860	€ 0.00
30/09/2013	0.25	4.890	€ 0.00
31/12/2013	0.25	4.920	€ 0.00
31/03/2014	0.25	4.950	€ 0.00
30/06/2014	0.25	4.980	€ 0.00
30/09/2014	0.25	5.010	€ 0.13
31/12/2014	0.25	5.040	€ 0.50
31/03/2015	0.25	5.070	€ 0.88
30/06/2015	0.25	5.100	€ 1.25
30/09/2015	0.25	5.130	€ 1.63
31/12/2015	0.25	5.160	€ 2.00
31/03/2016	0.25	5.190	€ 2.38
30/06/2016	0.25	5.220	€ 2.75
30/09/2016	0.25	5.250	€ 3.13
02/01/2017	0.25	5.280	€ 3.50
31/03/2017	0.25	5.310	€ 3.88
30/06/2017	0.25	5.340	€ 4.25
02/10/2017	0.25	5.370	€ 4.63
02/01/2018	0.25	5.400	€ 5.00
03/04/2018	0.25	5.430	€ 5.38
02/07/2018	0.25	5.460	€ 5.75
01/10/2018	0.25	5.490	€ 6.13
31/12/2018	0.25	5.520	€ 6.50

01/04/2019	0.25	5.550	€ 6.88
01/07/2019	0.25	5.580	€ 7.25
30/09/2019	0.25	5.610	€ 7.63
31/12/2019	0.25	5.640	€ 8.00
31/03/2020	0.25	5.670	€ 8.38
Totale:			€ 97.75

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 137.35 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 97.75 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 28.83%.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	5.050	€ 0.62
30/09/2010	0.25	5.070	€ 0.87
31/12/2010	0.25	5.090	€ 1.12
31/03/2011	0.25	5.110	€ 1.37
30/06/2011	0.25	5.130	€ 1.62
30/09/2011	0.25	5.150	€ 1.87
02/01/2012	0.25	5.170	€ 2.12
02/04/2012	0.25	5.190	€ 2.37
02/07/2012	0.25	5.210	€ 2.62
01/10/2012	0.25	5.230	€ 2.87
31/12/2012	0.25	5.250	€ 3.12
02/04/2013	0.25	5.270	€ 3.37
01/07/2013	0.25	5.290	€ 3.62
30/09/2013	0.25	5.310	€ 3.87
31/12/2013	0.25	5.330	€ 4.12

31/03/2014	0.25	5.350	€ 4.37
30/06/2014	0.25	5.370	€ 4.62
30/09/2014	0.25	5.380	€ 4.75
31/12/2014	0.25	5.390	€ 4.87
31/03/2015	0.25	5.400	€ 5.00
30/06/2015	0.25	5.410	€ 5.12
30/09/2015	0.25	5.420	€ 5.25
31/12/2015	0.25	5.430	€ 5.37
31/03/2016	0.25	5.440	€ 5.50
30/06/2016	0.25	5.450	€ 5.62
30/09/2016	0.25	5.460	€ 5.75
02/01/2017	0.25	5.470	€ 5.87
31/03/2017	0.25	5.480	€ 6.00
30/06/2017	0.25	5.490	€ 6.12
02/10/2017	0.25	5.500	€ 6.25
02/01/2018	0.25	5.510	€ 6.37
03/04/2018	0.25	5.520	€ 6.50
02/07/2018	0.25	5.530	€ 6.62
01/10/2018	0.25	5.540	€ 6.75
31/12/2018	0.25	5.550	€ 6.87
01/04/2019	0.25	5.560	€ 7.00
01/07/2019	0.25	5.570	€ 7.12
30/09/2019	0.25	5.580	€ 7.25
31/12/2019	0.25	5.590	€ 7.37
31/03/2020	0.25	5.600	€ 7.50

Totale:	€ 185.50
---------	----------

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 137.35 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 185.50 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 35.06%.

SERIE 7

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	2.000	€ 0.00
30/09/2010	0.25	1.709	€ 0.00
31/12/2010	0.25	1.767	€ 0.00
31/03/2011	0.25	1.685	€ 0.00
30/06/2011	0.25	1.758	€ 0.00
30/09/2011	0.25	1.873	€ 0.00
02/01/2012	0.25	2.031	€ 0.00
02/04/2012	0.25	2.097	€ 0.00
02/07/2012	0.25	1.774	€ 0.00
01/10/2012	0.25	1.852	€ 0.00
31/12/2012	0.25	1.707	€ 0.00
02/04/2013	0.25	1.990	€ 0.00
01/07/2013	0.25	2.225	€ 0.00
30/09/2013	0.25	2.614	€ 0.00
31/12/2013	0.25	2.497	€ 0.00
31/03/2014	0.25	2.214	€ 0.00
30/06/2014	0.25	2.669	€ 0.00
30/09/2014	0.25	2.465	€ 0.00

31/12/2014	0.25	2.428	€ 0.00
31/03/2015	0.25	2.094	€ 0.00
30/06/2015	0.25	1.796	€ 0.00
30/09/2015	0.25	2.016	€ 0.00
31/12/2015	0.25	2.073	€ 0.00
31/03/2016	0.25	1.799	€ 0.00
30/06/2016	0.25	1.826	€ 0.00
30/09/2016	0.25	1.995	€ 0.00
02/01/2017	0.25	1.640	€ 0.00
31/03/2017	0.25	1.745	€ 0.00
30/06/2017	0.25	1.365	€ 0.00
02/10/2017	0.25	1.482	€ 0.00
02/01/2018	0.25	1.659	€ 0.00
03/04/2018	0.25	1.589	€ 0.00
02/07/2018	0.25	1.381	€ 0.00
01/10/2018	0.25	1.146	€ 0.00
31/12/2018	0.25	1.357	€ 0.00
01/04/2019	0.25	1.283	€ 0.00
01/07/2019	0.25	1.188	€ 0.00
30/09/2019	0.25	1.280	€ 0.00
31/12/2019	0.25	1.145	€ 0.00
31/03/2020	0.25	1.194	€ 0.00
30/06/2020	0.25	1.290	€ 0.00
30/09/2020	0.25	1.360	€ 0.00
31/12/2020	0.25	1.562	€ 0.00

31/03/2021	0.25	1.869	€ 0.00
30/06/2021	0.25	1.732	€ 0.00
30/09/2021	0.25	1.818	€ 0.00
31/12/2021	0.25	1.924	€ 0.00
31/03/2022	0.25	2.174	€ 0.00
30/06/2022	0.25	1.782	€ 0.00
30/09/2022	0.25	2.125	€ 0.00
02/01/2023	0.25	2.146	€ 0.00
31/03/2023	0.25	2.381	€ 0.00
30/06/2023	0.25	2.152	€ 0.00
02/10/2023	0.25	2.204	€ 0.00
02/01/2024	0.25	2.598	€ 0.00
02/04/2024	0.25	2.892	€ 0.00
01/07/2024	0.25	3.010	€ 0.00
30/09/2024	0.25	2.783	€ 0.00
31/12/2024	0.25	2.723	€ 0.00
31/03/2025	0.25	2.673	€ 0.00
Totale:			€ 0.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 656.35 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	2.900	€ 0.00
30/09/2010	0.25	3.310	€ 0.00

31/12/2010	0.25	2.761	€ 0.00
31/03/2011	0.25	2.789	€ 0.00
30/06/2011	0.25	2.489	€ 0.00
30/09/2011	0.25	2.666	€ 0.00
02/01/2012	0.25	1.804	€ 0.00
02/04/2012	0.25	1.890	€ 0.00
02/07/2012	0.25	2.059	€ 0.00
01/10/2012	0.25	1.823	€ 0.00
31/12/2012	0.25	1.723	€ 0.00
02/04/2013	0.25	1.477	€ 0.00
01/07/2013	0.25	1.573	€ 0.00
30/09/2013	0.25	1.630	€ 0.00
31/12/2013	0.25	1.694	€ 0.00
31/03/2014	0.25	1.951	€ 0.00
30/06/2014	0.25	2.450	€ 0.00
30/09/2014	0.25	2.614	€ 0.00
31/12/2014	0.25	2.681	€ 0.00
31/03/2015	0.25	2.864	€ 0.00
30/06/2015	0.25	2.706	€ 0.00
30/09/2015	0.25	2.991	€ 0.00
31/12/2015	0.25	3.030	€ 0.00
31/03/2016	0.25	3.390	€ 0.00
30/06/2016	0.25	3.927	€ 5.34
30/09/2016	0.25	4.732	€ 15.40
02/01/2017	0.25	5.218	€ 21.47

31/03/2017	0.25	4.912	€ 17.65
30/06/2017	0.25	5.501	€ 25.01
02/10/2017	0.25	5.424	€ 24.05
02/01/2018	0.25	4.769	€ 15.86
03/04/2018	0.25	3.859	€ 4.49
02/07/2018	0.25	4.291	€ 9.89
01/10/2018	0.25	3.946	€ 5.57
31/12/2018	0.25	3.106	€ 0.00
01/04/2019	0.25	3.501	€ 0.01
01/07/2019	0.25	3.071	€ 0.00
30/09/2019	0.25	2.928	€ 0.00
31/12/2019	0.25	3.652	€ 1.90
31/03/2020	0.25	2.969	€ 0.00
30/06/2020	0.25	3.271	€ 0.00
30/09/2020	0.25	3.322	€ 0.00
31/12/2020	0.25	2.763	€ 0.00
31/03/2021	0.25	2.769	€ 0.00
30/06/2021	0.25	2.979	€ 0.00
30/09/2021	0.25	3.862	€ 4.53
31/12/2021	0.25	4.052	€ 6.90
31/03/2022	0.25	5.020	€ 19.00
30/06/2022	0.25	5.371	€ 23.39
30/09/2022	0.25	5.904	€ 30.05
02/01/2023	0.25	5.575	€ 25.94
31/03/2023	0.25	4.651	€ 14.38

30/06/2023	0.25	6.209	€ 33.86
02/10/2023	0.25	7.141	€ 45.52
02/01/2024	0.25	6.643	€ 39.28
02/04/2024	0.25	6.038	€ 31.73
01/07/2024	0.25	6.295	€ 34.94
30/09/2024	0.25	5.154	€ 20.67
31/12/2024	0.25	5.213	€ 21.41
31/03/2025	0.25	5.445	€ 24.32
Totale:			€ 522.54

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 656.35 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 522.54 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 20.31%.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	3.900	€ 5.00
30/09/2010	0.25	3.920	€ 5.25
31/12/2010	0.25	3.940	€ 5.50
31/03/2011	0.25	3.960	€ 5.75
30/06/2011	0.25	3.980	€ 6.00
30/09/2011	0.25	4.000	€ 6.25
02/01/2012	0.25	4.020	€ 6.50
02/04/2012	0.25	4.040	€ 6.75
02/07/2012	0.25	4.060	€ 7.00
01/10/2012	0.25	4.080	€ 7.25
31/12/2012	0.25	4.100	€ 7.50
02/04/2013	0.25	4.120	€ 7.75

01/07/2013	0.25	4.140	€ 8.00
30/09/2013	0.25	4.160	€ 8.25
31/12/2013	0.25	4.180	€ 8.50
31/03/2014	0.25	4.200	€ 8.75
30/06/2014	0.25	4.220	€ 9.00
30/09/2014	0.25	4.240	€ 9.25
31/12/2014	0.25	4.260	€ 9.50
31/03/2015	0.25	4.280	€ 9.75
30/06/2015	0.25	4.300	€ 10.00
30/09/2015	0.25	4.320	€ 10.25
31/12/2015	0.25	4.340	€ 10.50
31/03/2016	0.25	4.360	€ 10.75
30/06/2016	0.25	4.380	€ 11.00
30/09/2016	0.25	4.400	€ 11.25
02/01/2017	0.25	4.420	€ 11.50
31/03/2017	0.25	4.440	€ 11.75
30/06/2017	0.25	4.460	€ 12.00
02/10/2017	0.25	4.480	€ 12.25
02/01/2018	0.25	4.500	€ 12.50
03/04/2018	0.25	4.520	€ 12.75
02/07/2018	0.25	4.540	€ 13.00
01/10/2018	0.25	4.560	€ 13.25
31/12/2018	0.25	4.580	€ 13.50
01/04/2019	0.25	4.600	€ 13.75
01/07/2019	0.25	4.620	€ 14.00

30/09/2019	0.25	4.640	€ 14.25
31/12/2019	0.25	4.660	€ 14.50
31/03/2020	0.25	4.680	€ 14.75
30/06/2020	0.25	4.700	€ 15.00
30/09/2020	0.25	4.720	€ 15.25
31/12/2020	0.25	4.740	€ 15.50
31/03/2021	0.25	4.760	€ 15.75
30/06/2021	0.25	4.780	€ 16.00
30/09/2021	0.25	4.800	€ 16.25
31/12/2021	0.25	4.820	€ 16.50
31/03/2022	0.25	4.840	€ 16.75
30/06/2022	0.25	4.860	€ 17.00
30/09/2022	0.25	4.880	€ 17.25
02/01/2023	0.25	4.900	€ 17.50
31/03/2023	0.25	4.920	€ 17.75
30/06/2023	0.25	4.940	€ 18.00
02/10/2023	0.25	4.960	€ 18.25
02/01/2024	0.25	4.980	€ 18.50
02/04/2024	0.25	5.000	€ 18.75
01/07/2024	0.25	5.020	€ 19.00
30/09/2024	0.25	5.040	€ 19.25
31/12/2024	0.25	5.060	€ 19.50
31/03/2025	0.25	5.080	€ 19.75
Totale:			€ 742.50

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 656.35 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 742.50 (dato dalla somma

degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 13.12%.

SERIE 8

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	2.000	€ 0.00
30/09/2010	0.25	1.709	€ 0.00
31/12/2010	0.25	1.767	€ 0.00
31/03/2011	0.25	1.685	€ 0.00
30/06/2011	0.25	1.758	€ 0.00
30/09/2011	0.25	1.873	€ 0.00
02/01/2012	0.25	2.031	€ 0.00
02/04/2012	0.25	2.097	€ 0.00
02/07/2012	0.25	1.774	€ 0.00
01/10/2012	0.25	1.852	€ 0.00
31/12/2012	0.25	1.707	€ 0.00
02/04/2013	0.25	1.990	€ 0.00
01/07/2013	0.25	2.225	€ 0.00
30/09/2013	0.25	2.614	€ 0.00
31/12/2013	0.25	2.497	€ 0.00
31/03/2014	0.25	2.214	€ 0.00
30/06/2014	0.25	2.669	€ 0.00
30/09/2014	0.25	2.465	€ 0.00
31/12/2014	0.25	2.428	€ 0.00
31/03/2015	0.25	2.094	€ 0.00
30/06/2015	0.25	1.796	€ 0.00

30/09/2015	0.25	2.016	€ 0.00
31/12/2015	0.25	2.073	€ 0.00
31/03/2016	0.25	1.799	€ 0.00
30/06/2016	0.25	1.826	€ 0.00
30/09/2016	0.25	1.995	€ 0.00
02/01/2017	0.25	1.640	€ 0.00
31/03/2017	0.25	1.745	€ 0.00
30/06/2017	0.25	1.365	€ 0.00
02/10/2017	0.25	1.482	€ 0.00
02/01/2018	0.25	1.659	€ 0.00
03/04/2018	0.25	1.589	€ 0.00
02/07/2018	0.25	1.381	€ 0.00
01/10/2018	0.25	1.146	€ 0.00
31/12/2018	0.25	1.357	€ 0.00
01/04/2019	0.25	1.283	€ 0.00
01/07/2019	0.25	1.188	€ 0.00
30/09/2019	0.25	1.280	€ 0.00
31/12/2019	0.25	1.145	€ 0.00
31/03/2020	0.25	1.194	€ 0.00
30/06/2020	0.25	1.290	€ 0.00
30/09/2020	0.25	1.360	€ 0.00
31/12/2020	0.25	1.562	€ 0.00
31/03/2021	0.25	1.869	€ 0.00
30/06/2021	0.25	1.732	€ 0.00
30/09/2021	0.25	1.818	€ 0.00

31/12/2021	0.25	1.924	€ 0.00
31/03/2022	0.25	2.174	€ 0.00
30/06/2022	0.25	1.782	€ 0.00
30/09/2022	0.25	2.125	€ 0.00
02/01/2023	0.25	2.146	€ 0.00
31/03/2023	0.25	2.381	€ 0.00
30/06/2023	0.25	2.152	€ 0.00
02/10/2023	0.25	2.204	€ 0.00
02/01/2024	0.25	2.598	€ 0.00
02/04/2024	0.25	2.892	€ 0.00
01/07/2024	0.25	3.010	€ 0.00
30/09/2024	0.25	2.783	€ 0.00
31/12/2024	0.25	2.723	€ 0.00
31/03/2025	0.25	2.673	€ 0.00
Totale:			€ 0.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 422.35 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	3.750	€ 0.00
30/09/2010	0.25	3.770	€ 0.00
31/12/2010	0.25	3.790	€ 0.00
31/03/2011	0.25	3.810	€ 0.00
30/06/2011	0.25	3.830	€ 0.00
30/09/2011	0.25	3.850	€ 0.00

02/01/2012	0.25	3.870	€ 0.00
02/04/2012	0.25	3.890	€ 0.00
02/07/2012	0.25	3.910	€ 0.00
01/10/2012	0.25	3.930	€ 0.00
31/12/2012	0.25	3.950	€ 0.00
02/04/2013	0.25	3.970	€ 0.00
01/07/2013	0.25	3.990	€ 0.00
30/09/2013	0.25	4.010	€ 0.00
31/12/2013	0.25	4.030	€ 0.00
31/03/2014	0.25	4.050	€ 0.00
30/06/2014	0.25	4.070	€ 0.00
30/09/2014	0.25	4.090	€ 0.00
31/12/2014	0.25	4.110	€ 0.00
31/03/2015	0.25	4.130	€ 0.00
30/06/2015	0.25	4.150	€ 0.00
30/09/2015	0.25	4.170	€ 0.00
31/12/2015	0.25	4.190	€ 0.00
31/03/2016	0.25	4.210	€ 0.00
30/06/2016	0.25	4.230	€ 0.00
30/09/2016	0.25	4.250	€ 0.00
02/01/2017	0.25	4.270	€ 0.25
31/03/2017	0.25	4.290	€ 0.50
30/06/2017	0.25	4.310	€ 0.75
02/10/2017	0.25	4.330	€ 1.00
02/01/2018	0.25	4.350	€ 1.25

03/04/2018	0.25	4.370	€ 1.50
02/07/2018	0.25	4.390	€ 1.75
01/10/2018	0.25	4.410	€ 2.00
31/12/2018	0.25	4.430	€ 2.25
01/04/2019	0.25	4.450	€ 2.50
01/07/2019	0.25	4.470	€ 2.75
30/09/2019	0.25	4.490	€ 3.00
31/12/2019	0.25	4.510	€ 3.25
31/03/2020	0.25	4.530	€ 3.50
30/06/2020	0.25	4.550	€ 3.75
30/09/2020	0.25	4.570	€ 4.00
31/12/2020	0.25	4.590	€ 4.25
31/03/2021	0.25	4.610	€ 4.50
30/06/2021	0.25	4.630	€ 4.75
30/09/2021	0.25	4.650	€ 5.00
31/12/2021	0.25	4.670	€ 5.25
31/03/2022	0.25	4.690	€ 5.50
30/06/2022	0.25	4.710	€ 5.75
30/09/2022	0.25	4.730	€ 6.00
02/01/2023	0.25	4.750	€ 6.25
31/03/2023	0.25	4.770	€ 6.50
30/06/2023	0.25	4.790	€ 6.75
02/10/2023	0.25	4.810	€ 7.00
02/01/2024	0.25	4.830	€ 7.25
02/04/2024	0.25	4.850	€ 7.50

01/07/2024	0.25	4.870	€ 7.75
30/09/2024	0.25	4.890	€ 8.00
31/12/2024	0.25	4.910	€ 8.25
31/03/2025	0.25	4.930	€ 8.50
Totale:			€ 148.75

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 422.35 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 148.75 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 64.78%.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	4.350	€ 1.25
30/09/2010	0.25	4.370	€ 1.50
31/12/2010	0.25	4.390	€ 1.75
31/03/2011	0.25	4.410	€ 2.00
30/06/2011	0.25	4.430	€ 2.25
30/09/2011	0.25	4.450	€ 2.50
02/01/2012	0.25	4.470	€ 2.75
02/04/2012	0.25	4.490	€ 3.00
02/07/2012	0.25	4.510	€ 3.25
01/10/2012	0.25	4.530	€ 3.50
31/12/2012	0.25	4.550	€ 3.75
02/04/2013	0.25	4.570	€ 4.00
01/07/2013	0.25	4.590	€ 4.25
30/09/2013	0.25	4.610	€ 4.50
31/12/2013	0.25	4.630	€ 4.75

31/03/2014	0.25	4.650	€ 5.00
30/06/2014	0.25	4.670	€ 5.25
30/09/2014	0.25	4.690	€ 5.50
31/12/2014	0.25	4.710	€ 5.75
31/03/2015	0.25	4.730	€ 6.00
30/06/2015	0.25	4.750	€ 6.25
30/09/2015	0.25	4.770	€ 6.50
31/12/2015	0.25	4.790	€ 6.75
31/03/2016	0.25	4.810	€ 7.00
30/06/2016	0.25	4.830	€ 7.25
30/09/2016	0.25	4.850	€ 7.50
02/01/2017	0.25	4.870	€ 7.75
31/03/2017	0.25	4.890	€ 8.00
30/06/2017	0.25	4.910	€ 8.25
02/10/2017	0.25	4.930	€ 8.50
02/01/2018	0.25	4.950	€ 8.75
03/04/2018	0.25	4.970	€ 9.00
02/07/2018	0.25	4.990	€ 9.25
01/10/2018	0.25	5.010	€ 9.50
31/12/2018	0.25	5.030	€ 9.75
01/04/2019	0.25	5.050	€ 10.00
01/07/2019	0.25	5.070	€ 10.25
30/09/2019	0.25	5.090	€ 10.50
31/12/2019	0.25	5.110	€ 10.75
31/03/2020	0.25	5.130	€ 11.00

30/06/2020	0.25	5.150	€ 11.25
30/09/2020	0.25	5.170	€ 11.50
31/12/2020	0.25	5.190	€ 11.75
31/03/2021	0.25	5.210	€ 12.00
30/06/2021	0.25	5.230	€ 12.25
30/09/2021	0.25	5.250	€ 12.50
31/12/2021	0.25	5.270	€ 12.75
31/03/2022	0.25	5.290	€ 13.00
30/06/2022	0.25	5.310	€ 13.25
30/09/2022	0.25	5.330	€ 13.50
02/01/2023	0.25	5.350	€ 13.75
31/03/2023	0.25	5.370	€ 14.00
30/06/2023	0.25	5.390	€ 14.25
02/10/2023	0.25	5.410	€ 14.50
02/01/2024	0.25	5.430	€ 14.75
02/04/2024	0.25	5.450	€ 15.00
01/07/2024	0.25	5.470	€ 15.25
30/09/2024	0.25	5.490	€ 15.50
31/12/2024	0.25	5.510	€ 15.75
31/03/2025	0.25	5.530	€ 16.00
Totale:			€ 517.50

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 422.35 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 517.50 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 22.53%.

SERIE 9

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	2.000	€ 0.00
30/09/2010	0.25	1.709	€ 0.00
31/12/2010	0.25	1.767	€ 0.00
31/03/2011	0.25	1.685	€ 0.00
30/06/2011	0.25	1.758	€ 0.00
30/09/2011	0.25	1.873	€ 0.00
02/01/2012	0.25	2.031	€ 0.00
02/04/2012	0.25	2.097	€ 0.00
02/07/2012	0.25	1.774	€ 0.00
01/10/2012	0.25	1.852	€ 0.00
31/12/2012	0.25	1.707	€ 0.00
02/04/2013	0.25	1.990	€ 0.00
01/07/2013	0.25	2.225	€ 0.00
30/09/2013	0.25	2.614	€ 0.00
31/12/2013	0.25	2.497	€ 0.00
31/03/2014	0.25	2.214	€ 0.00
30/06/2014	0.25	2.669	€ 0.00
30/09/2014	0.25	2.465	€ 0.00
31/12/2014	0.25	2.428	€ 0.00
31/03/2015	0.25	2.094	€ 0.00
30/06/2015	0.25	1.796	€ 0.00
30/09/2015	0.25	2.016	€ 0.00

31/12/2015	0.25	2.073	€ 0.00
31/03/2016	0.25	1.799	€ 0.00
30/06/2016	0.25	1.826	€ 0.00
30/09/2016	0.25	1.995	€ 0.00
02/01/2017	0.25	1.640	€ 0.00
31/03/2017	0.25	1.745	€ 0.00
30/06/2017	0.25	1.365	€ 0.00
02/10/2017	0.25	1.482	€ 0.00
02/01/2018	0.25	1.659	€ 0.00
03/04/2018	0.25	1.589	€ 0.00
02/07/2018	0.25	1.381	€ 0.00
01/10/2018	0.25	1.146	€ 0.00
31/12/2018	0.25	1.357	€ 0.00
01/04/2019	0.25	1.283	€ 0.00
01/07/2019	0.25	1.188	€ 0.00
30/09/2019	0.25	1.280	€ 0.00
31/12/2019	0.25	1.145	€ 0.00
31/03/2020	0.25	1.194	€ 0.00
30/06/2020	0.25	1.290	€ 0.00
30/09/2020	0.25	1.360	€ 0.00
31/12/2020	0.25	1.562	€ 0.00
31/03/2021	0.25	1.869	€ 0.00
30/06/2021	0.25	1.732	€ 0.00
30/09/2021	0.25	1.818	€ 0.00
31/12/2021	0.25	1.924	€ 0.00

31/03/2022	0.25	2.174	€ 0.00
30/06/2022	0.25	1.782	€ 0.00
30/09/2022	0.25	2.125	€ 0.00
02/01/2023	0.25	2.146	€ 0.00
31/03/2023	0.25	2.381	€ 0.00
30/06/2023	0.25	2.152	€ 0.00
02/10/2023	0.25	2.204	€ 0.00
02/01/2024	0.25	2.598	€ 0.00
02/04/2024	0.25	2.892	€ 0.00
01/07/2024	0.25	3.010	€ 0.00
30/09/2024	0.25	2.783	€ 0.00
31/12/2024	0.25	2.723	€ 0.00
31/03/2025	0.25	2.673	€ 0.00
Totale:			€ 0.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 265.40 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	4.500	€ 0.00
30/09/2010	0.25	4.520	€ 0.00
31/12/2010	0.25	4.540	€ 0.00
31/03/2011	0.25	4.560	€ 0.00
30/06/2011	0.25	4.580	€ 0.00
30/09/2011	0.25	4.600	€ 0.00
02/01/2012	0.25	4.620	€ 0.00

02/04/2012	0.25	4.640	€ 0.00
02/07/2012	0.25	4.660	€ 0.00
01/10/2012	0.25	4.680	€ 0.00
31/12/2012	0.25	4.700	€ 0.00
02/04/2013	0.25	4.720	€ 0.00
01/07/2013	0.25	4.740	€ 0.00
30/09/2013	0.25	4.760	€ 0.00
31/12/2013	0.25	4.780	€ 0.00
31/03/2014	0.25	4.800	€ 0.00
30/06/2014	0.25	4.820	€ 0.00
30/09/2014	0.25	4.840	€ 0.00
31/12/2014	0.25	4.860	€ 0.00
31/03/2015	0.25	4.880	€ 0.00
30/06/2015	0.25	4.900	€ 0.00
30/09/2015	0.25	4.920	€ 0.00
31/12/2015	0.25	4.940	€ 0.00
31/03/2016	0.25	4.960	€ 0.00
30/06/2016	0.25	4.980	€ 0.00
30/09/2016	0.25	5.000	€ 0.00
02/01/2017	0.25	5.020	€ 0.25
31/03/2017	0.25	5.040	€ 0.50
30/06/2017	0.25	5.060	€ 0.75
02/10/2017	0.25	5.080	€ 1.00
02/01/2018	0.25	5.100	€ 1.25
03/04/2018	0.25	5.120	€ 1.50

02/07/2018	0.25	5.140	€ 1.75
01/10/2018	0.25	5.160	€ 2.00
31/12/2018	0.25	5.180	€ 2.25
01/04/2019	0.25	5.200	€ 2.50
01/07/2019	0.25	5.220	€ 2.75
30/09/2019	0.25	5.240	€ 3.00
31/12/2019	0.25	5.260	€ 3.25
31/03/2020	0.25	5.280	€ 3.50
30/06/2020	0.25	5.300	€ 3.75
30/09/2020	0.25	5.320	€ 4.00
31/12/2020	0.25	5.340	€ 4.25
31/03/2021	0.25	5.360	€ 4.50
30/06/2021	0.25	5.380	€ 4.75
30/09/2021	0.25	5.400	€ 5.00
31/12/2021	0.25	5.420	€ 5.25
31/03/2022	0.25	5.440	€ 5.50
30/06/2022	0.25	5.460	€ 5.75
30/09/2022	0.25	5.480	€ 6.00
02/01/2023	0.25	5.500	€ 6.25
31/03/2023	0.25	5.520	€ 6.50
30/06/2023	0.25	5.540	€ 6.75
02/10/2023	0.25	5.560	€ 7.00
02/01/2024	0.25	5.580	€ 7.25
02/04/2024	0.25	5.600	€ 7.50
01/07/2024	0.25	5.620	€ 7.75

30/09/2024	0.25	5.640	€ 8.00
31/12/2024	0.25	5.660	€ 8.25
31/03/2025	0.25	5.680	€ 8.50
Totale:			€ 148.75

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 265.40 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 148.75 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 43.95%.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	5.050	€ 0.62
30/09/2010	0.25	5.060	€ 0.75
31/12/2010	0.25	5.070	€ 0.87
31/03/2011	0.25	5.080	€ 1.00
30/06/2011	0.25	5.090	€ 1.12
30/09/2011	0.25	5.100	€ 1.25
02/01/2012	0.25	5.110	€ 1.37
02/04/2012	0.25	5.120	€ 1.50
02/07/2012	0.25	5.130	€ 1.62
01/10/2012	0.25	5.140	€ 1.75
31/12/2012	0.25	5.150	€ 1.87
02/04/2013	0.25	5.160	€ 2.00
01/07/2013	0.25	5.170	€ 2.12
30/09/2013	0.25	5.180	€ 2.25
31/12/2013	0.25	5.190	€ 2.37
31/03/2014	0.25	5.200	€ 2.50

30/06/2014	0.25	5.210	€ 2.62
30/09/2014	0.25	5.220	€ 2.75
31/12/2014	0.25	5.230	€ 2.87
31/03/2015	0.25	5.240	€ 3.00
30/06/2015	0.25	5.250	€ 3.12
30/09/2015	0.25	5.260	€ 3.25
31/12/2015	0.25	5.270	€ 3.37
31/03/2016	0.25	5.280	€ 3.50
30/06/2016	0.25	5.290	€ 3.62
30/09/2016	0.25	5.300	€ 3.75
02/01/2017	0.25	5.310	€ 3.87
31/03/2017	0.25	5.320	€ 4.00
30/06/2017	0.25	5.330	€ 4.12
02/10/2017	0.25	5.340	€ 4.25
02/01/2018	0.25	5.350	€ 4.37
03/04/2018	0.25	5.360	€ 4.50
02/07/2018	0.25	5.370	€ 4.62
01/10/2018	0.25	5.390	€ 4.87
31/12/2018	0.25	5.410	€ 5.12
01/04/2019	0.25	5.430	€ 5.37
01/07/2019	0.25	5.450	€ 5.62
30/09/2019	0.25	5.470	€ 5.87
31/12/2019	0.25	5.490	€ 6.12
31/03/2020	0.25	5.510	€ 6.37
30/06/2020	0.25	5.530	€ 6.62

30/09/2020	0.25	5.550	€ 6.87
31/12/2020	0.25	5.570	€ 7.12
31/03/2021	0.25	5.590	€ 7.37
30/06/2021	0.25	5.610	€ 7.62
30/09/2021	0.25	5.630	€ 7.87
31/12/2021	0.25	5.650	€ 8.12
31/03/2022	0.25	5.670	€ 8.37
30/06/2022	0.25	5.690	€ 8.62
30/09/2022	0.25	5.710	€ 8.87
02/01/2023	0.25	5.730	€ 9.12
31/03/2023	0.25	5.750	€ 9.37
30/06/2023	0.25	5.770	€ 9.62
02/10/2023	0.25	5.790	€ 9.87
02/01/2024	0.25	5.810	€ 10.12
02/04/2024	0.25	5.830	€ 10.37
01/07/2024	0.25	5.850	€ 10.62
30/09/2024	0.25	5.870	€ 10.87
31/12/2024	0.25	5.890	€ 11.12
31/03/2025	0.25	5.910	€ 11.37
Totale:			€ 306.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 265.40 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 306.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 15.30%.

SERIE 10

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	1.000	€ 0.00
30/09/2010	0.25	1.187	€ 0.00
31/12/2010	0.25	1.064	€ 0.00
31/03/2011	0.25	1.310	€ 0.00
30/06/2011	0.25	1.254	€ 0.00
30/09/2011	0.25	1.650	€ 0.00
02/01/2012	0.25	1.634	€ 0.00
02/04/2012	0.25	1.444	€ 0.00
02/07/2012	0.25	1.386	€ 0.00
01/10/2012	0.25	1.376	€ 0.00
31/12/2012	0.25	1.336	€ 0.00
02/04/2013	0.25	1.384	€ 0.00
01/07/2013	0.25	1.627	€ 0.00
30/09/2013	0.25	1.494	€ 0.00
31/12/2013	0.25	1.444	€ 0.00
31/03/2014	0.25	1.407	€ 0.00
30/06/2014	0.25	1.443	€ 0.00
30/09/2014	0.25	1.115	€ 0.00
31/12/2014	0.25	1.307	€ 0.00
31/03/2015	0.25	1.311	€ 0.00
30/06/2015	0.25	1.329	€ 0.00
30/09/2015	0.25	1.188	€ 0.00

31/12/2015	0.25	1.117	€ 0.00
31/03/2016	0.25	1.171	€ 0.00
30/06/2016	0.25	1.292	€ 0.00
30/09/2016	0.25	1.336	€ 0.00
02/01/2017	0.25	1.224	€ 0.00
31/03/2017	0.25	1.011	€ 0.00
30/06/2017	0.25	0.846	€ 0.00
02/10/2017	0.25	0.669	€ 0.00
02/01/2018	0.25	0.589	€ 0.00
03/04/2018	0.25	0.660	€ 0.00
02/07/2018	0.25	0.804	€ 0.00
01/10/2018	0.25	0.700	€ 0.00
31/12/2018	0.25	0.690	€ 0.00
01/04/2019	0.25	0.819	€ 0.00
01/07/2019	0.25	0.961	€ 0.00
30/09/2019	0.25	0.891	€ 0.00
31/12/2019	0.25	0.723	€ 0.00
31/03/2020	0.25	0.623	€ 0.00
30/06/2020	0.25	0.736	€ 0.00
30/09/2020	0.25	0.723	€ 0.00
31/12/2020	0.25	0.884	€ 0.00
31/03/2021	0.25	0.906	€ 0.00
30/06/2021	0.25	0.918	€ 0.00
30/09/2021	0.25	0.830	€ 0.00
31/12/2021	0.25	0.997	€ 0.00

31/03/2022	0.25	0.961	€ 0.00
30/06/2022	0.25	0.864	€ 0.00
30/09/2022	0.25	0.851	€ 0.00
02/01/2023	0.25	0.905	€ 0.00
31/03/2023	0.25	1.039	€ 0.00
30/06/2023	0.25	1.063	€ 0.00
02/10/2023	0.25	1.085	€ 0.00
02/01/2024	0.25	1.031	€ 0.00
02/04/2024	0.25	0.981	€ 0.00
01/07/2024	0.25	1.096	€ 0.00
30/09/2024	0.25	1.394	€ 0.00
31/12/2024	0.25	1.293	€ 0.00
31/03/2025	0.25	1.416	€ 0.00
30/06/2025	0.25	1.269	€ 0.00
30/09/2025	0.25	1.379	€ 0.00
31/12/2025	0.25	1.270	€ 0.00
31/03/2026	0.25	1.302	€ 0.00
30/06/2026	0.25	1.435	€ 0.00
30/09/2026	0.25	1.473	€ 0.00
31/12/2026	0.25	1.490	€ 0.00
31/03/2027	0.25	1.458	€ 0.00
30/06/2027	0.25	1.583	€ 0.00
30/09/2027	0.25	1.686	€ 0.00
31/12/2027	0.25	1.494	€ 0.00
31/03/2028	0.25	1.662	€ 0.00

30/06/2028	0.25	1.306	€ 0.00
02/10/2028	0.25	1.113	€ 0.00
02/01/2029	0.25	1.450	€ 0.00
03/04/2029	0.25	1.341	€ 0.00
02/07/2029	0.25	1.371	€ 0.00
01/10/2029	0.25	1.409	€ 0.00
31/12/2029	0.25	1.760	€ 0.00
01/04/2030	0.25	2.528	€ 0.00
Totale:			€ 0.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 865.55 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	1.600	€ 0.00
30/09/2010	0.25	1.567	€ 0.00
31/12/2010	0.25	1.780	€ 0.00
31/03/2011	0.25	1.636	€ 0.00
30/06/2011	0.25	1.621	€ 0.00
30/09/2011	0.25	1.491	€ 0.00
02/01/2012	0.25	1.343	€ 0.00
02/04/2012	0.25	1.107	€ 0.00
02/07/2012	0.25	1.083	€ 0.00
01/10/2012	0.25	1.042	€ 0.00
31/12/2012	0.25	1.142	€ 0.00
02/04/2013	0.25	1.139	€ 0.00

01/07/2013	0.25	1.206	€ 0.00
30/09/2013	0.25	1.326	€ 0.00
31/12/2013	0.25	1.420	€ 0.00
31/03/2014	0.25	1.683	€ 0.00
30/06/2014	0.25	1.578	€ 0.00
30/09/2014	0.25	1.489	€ 0.00
31/12/2014	0.25	1.586	€ 0.00
31/03/2015	0.25	1.705	€ 0.00
30/06/2015	0.25	1.978	€ 0.00
30/09/2015	0.25	1.913	€ 0.00
31/12/2015	0.25	2.434	€ 0.00
31/03/2016	0.25	2.493	€ 0.00
30/06/2016	0.25	2.827	€ 0.00
30/09/2016	0.25	2.787	€ 0.00
02/01/2017	0.25	2.844	€ 0.00
31/03/2017	0.25	3.324	€ 0.00
30/06/2017	0.25	2.822	€ 0.00
02/10/2017	0.25	3.213	€ 0.00
02/01/2018	0.25	3.217	€ 0.00
03/04/2018	0.25	3.136	€ 0.00
02/07/2018	0.25	3.067	€ 0.00
01/10/2018	0.25	2.971	€ 0.00
31/12/2018	0.25	2.960	€ 0.00
01/04/2019	0.25	2.676	€ 0.00
01/07/2019	0.25	2.172	€ 0.00

30/09/2019	0.25	1.968	€ 0.00
31/12/2019	0.25	2.143	€ 0.00
31/03/2020	0.25	2.017	€ 0.00
30/06/2020	0.25	2.578	€ 0.00
30/09/2020	0.25	2.451	€ 0.00
31/12/2020	0.25	2.382	€ 0.00
31/03/2021	0.25	2.351	€ 0.00
30/06/2021	0.25	2.208	€ 0.00
30/09/2021	0.25	2.396	€ 0.00
31/12/2021	0.25	2.280	€ 0.00
31/03/2022	0.25	2.637	€ 0.00
30/06/2022	0.25	2.115	€ 0.00
30/09/2022	0.25	2.536	€ 0.00
02/01/2023	0.25	2.732	€ 0.00
31/03/2023	0.25	2.410	€ 0.00
30/06/2023	0.25	2.863	€ 0.00
02/10/2023	0.25	3.119	€ 0.00
02/01/2024	0.25	2.476	€ 0.00
02/04/2024	0.25	2.291	€ 0.00
01/07/2024	0.25	2.645	€ 0.00
30/09/2024	0.25	3.043	€ 0.00
31/12/2024	0.25	3.193	€ 0.00
31/03/2025	0.25	3.108	€ 0.00
30/06/2025	0.25	3.606	€ 1.32
30/09/2025	0.25	3.460	€ 0.00

31/12/2025	0.25	3.560	€ 0.74
31/03/2026	0.25	4.017	€ 6.46
30/06/2026	0.25	4.039	€ 6.74
30/09/2026	0.25	4.516	€ 12.70
31/12/2026	0.25	4.623	€ 14.04
31/03/2027	0.25	4.841	€ 16.77
30/06/2027	0.25	4.296	€ 9.96
30/09/2027	0.25	4.993	€ 18.66
31/12/2027	0.25	5.651	€ 26.89
31/03/2028	0.25	6.111	€ 32.64
30/06/2028	0.25	5.277	€ 22.21
02/10/2028	0.25	6.484	€ 37.30
02/01/2029	0.25	6.367	€ 35.83
03/04/2029	0.25	7.124	€ 45.29
02/07/2029	0.25	6.770	€ 40.88
01/10/2029	0.25	6.660	€ 39.50
31/12/2029	0.25	6.408	€ 36.35
01/04/2030	0.25	6.576	€ 38.45
Totale:			€ 442.73

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 865.55 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 442.75 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 48.85%.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	3.550	€ 0.62

30/09/2010	0.25	3.560	€ 0.75
31/12/2010	0.25	3.570	€ 0.87
31/03/2011	0.25	3.580	€ 1.00
30/06/2011	0.25	3.590	€ 1.12
30/09/2011	0.25	3.600	€ 1.25
02/01/2012	0.25	3.610	€ 1.37
02/04/2012	0.25	3.620	€ 1.50
02/07/2012	0.25	3.630	€ 1.62
01/10/2012	0.25	3.640	€ 1.75
31/12/2012	0.25	3.650	€ 1.87
02/04/2013	0.25	3.660	€ 2.00
01/07/2013	0.25	3.670	€ 2.12
30/09/2013	0.25	3.680	€ 2.25
31/12/2013	0.25	3.690	€ 2.37
31/03/2014	0.25	3.700	€ 2.50
30/06/2014	0.25	3.710	€ 2.62
30/09/2014	0.25	3.720	€ 2.75
31/12/2014	0.25	3.750	€ 3.12
31/03/2015	0.25	3.780	€ 3.50
30/06/2015	0.25	3.810	€ 3.87
30/09/2015	0.25	3.840	€ 4.25
31/12/2015	0.25	3.870	€ 4.62
31/03/2016	0.25	3.900	€ 5.00
30/06/2016	0.25	3.930	€ 5.37
30/09/2016	0.25	3.960	€ 5.75

02/01/2017	0.25	3.990	€ 6.12
31/03/2017	0.25	4.020	€ 6.50
30/06/2017	0.25	4.050	€ 6.87
02/10/2017	0.25	4.080	€ 7.25
02/01/2018	0.25	4.110	€ 7.62
03/04/2018	0.25	4.140	€ 8.00
02/07/2018	0.25	4.170	€ 8.37
01/10/2018	0.25	4.200	€ 8.75
31/12/2018	0.25	4.230	€ 9.12
01/04/2019	0.25	4.260	€ 9.50
01/07/2019	0.25	4.290	€ 9.87
30/09/2019	0.25	4.320	€ 10.25
31/12/2019	0.25	4.350	€ 10.63
31/03/2020	0.25	4.380	€ 11.00
30/06/2020	0.25	4.410	€ 11.38
30/09/2020	0.25	4.440	€ 11.75
31/12/2020	0.25	4.470	€ 12.13
31/03/2021	0.25	4.500	€ 12.50
30/06/2021	0.25	4.530	€ 12.88
30/09/2021	0.25	4.560	€ 13.25
31/12/2021	0.25	4.590	€ 13.63
31/03/2022	0.25	4.620	€ 14.00
30/06/2022	0.25	4.650	€ 14.38
30/09/2022	0.25	4.680	€ 14.75
02/01/2023	0.25	4.710	€ 15.13

31/03/2023	0.25	4.740	€ 15.50
30/06/2023	0.25	4.770	€ 15.88
02/10/2023	0.25	4.800	€ 16.25
02/01/2024	0.25	4.830	€ 16.63
02/04/2024	0.25	4.860	€ 17.00
01/07/2024	0.25	4.890	€ 17.38
30/09/2024	0.25	4.920	€ 17.75
31/12/2024	0.25	4.950	€ 18.13
31/03/2025	0.25	4.980	€ 18.50
30/06/2025	0.25	5.010	€ 18.88
30/09/2025	0.25	5.040	€ 19.25
31/12/2025	0.25	5.070	€ 19.63
31/03/2026	0.25	5.100	€ 20.00
30/06/2026	0.25	5.130	€ 20.38
30/09/2026	0.25	5.160	€ 20.75
31/12/2026	0.25	5.190	€ 21.13
31/03/2027	0.25	5.220	€ 21.50
30/06/2027	0.25	5.250	€ 21.88
30/09/2027	0.25	5.280	€ 22.25
31/12/2027	0.25	5.310	€ 22.63
31/03/2028	0.25	5.340	€ 23.00
30/06/2028	0.25	5.370	€ 23.38
02/10/2028	0.25	5.400	€ 23.75
02/01/2029	0.25	5.430	€ 24.13
03/04/2029	0.25	5.460	€ 24.50

02/07/2029	0.25	5.490	€ 24.88
01/10/2029	0.25	5.520	€ 25.25
31/12/2029	0.25	5.550	€ 25.63
01/04/2030	0.25	6.576	€ 38.45
Totale:			€ 945.71

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 865.55 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 945.71 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 9.26%.

SERIE 11

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	1.000	€ 0.00
30/09/2010	0.25	1.187	€ 0.00
31/12/2010	0.25	1.064	€ 0.00
31/03/2011	0.25	1.310	€ 0.00
30/06/2011	0.25	1.254	€ 0.00
30/09/2011	0.25	1.650	€ 0.00
02/01/2012	0.25	1.634	€ 0.00
02/04/2012	0.25	1.444	€ 0.00
02/07/2012	0.25	1.386	€ 0.00
01/10/2012	0.25	1.376	€ 0.00
31/12/2012	0.25	1.336	€ 0.00
02/04/2013	0.25	1.384	€ 0.00
01/07/2013	0.25	1.627	€ 0.00
30/09/2013	0.25	1.494	€ 0.00

31/12/2013	0.25	1.444	€ 0.00
31/03/2014	0.25	1.407	€ 0.00
30/06/2014	0.25	1.443	€ 0.00
30/09/2014	0.25	1.115	€ 0.00
31/12/2014	0.25	1.307	€ 0.00
31/03/2015	0.25	1.311	€ 0.00
30/06/2015	0.25	1.329	€ 0.00
30/09/2015	0.25	1.188	€ 0.00
31/12/2015	0.25	1.117	€ 0.00
31/03/2016	0.25	1.171	€ 0.00
30/06/2016	0.25	1.292	€ 0.00
30/09/2016	0.25	1.336	€ 0.00
02/01/2017	0.25	1.224	€ 0.00
31/03/2017	0.25	1.011	€ 0.00
30/06/2017	0.25	0.846	€ 0.00
02/10/2017	0.25	0.669	€ 0.00
02/01/2018	0.25	0.589	€ 0.00
03/04/2018	0.25	0.660	€ 0.00
02/07/2018	0.25	0.804	€ 0.00
01/10/2018	0.25	0.700	€ 0.00
31/12/2018	0.25	0.690	€ 0.00
01/04/2019	0.25	0.819	€ 0.00
01/07/2019	0.25	0.961	€ 0.00
30/09/2019	0.25	0.891	€ 0.00
31/12/2019	0.25	0.723	€ 0.00

31/03/2020	0.25	0.623	€ 0.00
30/06/2020	0.25	0.736	€ 0.00
30/09/2020	0.25	0.723	€ 0.00
31/12/2020	0.25	0.884	€ 0.00
31/03/2021	0.25	0.906	€ 0.00
30/06/2021	0.25	0.918	€ 0.00
30/09/2021	0.25	0.830	€ 0.00
31/12/2021	0.25	0.997	€ 0.00
31/03/2022	0.25	0.961	€ 0.00
30/06/2022	0.25	0.864	€ 0.00
30/09/2022	0.25	0.851	€ 0.00
02/01/2023	0.25	0.905	€ 0.00
31/03/2023	0.25	1.039	€ 0.00
30/06/2023	0.25	1.063	€ 0.00
02/10/2023	0.25	1.085	€ 0.00
02/01/2024	0.25	1.031	€ 0.00
02/04/2024	0.25	0.981	€ 0.00
01/07/2024	0.25	1.096	€ 0.00
30/09/2024	0.25	1.394	€ 0.00
31/12/2024	0.25	1.293	€ 0.00
31/03/2025	0.25	1.416	€ 0.00
30/06/2025	0.25	1.269	€ 0.00
30/09/2025	0.25	1.379	€ 0.00
31/12/2025	0.25	1.270	€ 0.00
31/03/2026	0.25	1.302	€ 0.00

30/06/2026	0.25	1.435	€ 0.00
30/09/2026	0.25	1.473	€ 0.00
31/12/2026	0.25	1.490	€ 0.00
31/03/2027	0.25	1.458	€ 0.00
30/06/2027	0.25	1.583	€ 0.00
30/09/2027	0.25	1.686	€ 0.00
31/12/2027	0.25	1.494	€ 0.00
31/03/2028	0.25	1.662	€ 0.00
30/06/2028	0.25	1.306	€ 0.00
02/10/2028	0.25	1.113	€ 0.00
02/01/2029	0.25	1.450	€ 0.00
03/04/2029	0.25	1.341	€ 0.00
02/07/2029	0.25	1.371	€ 0.00
01/10/2029	0.25	1.409	€ 0.00
31/12/2029	0.25	1.760	€ 0.00
01/04/2030	0.25	2.528	€ 0.00
Totale:			€ 0.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 568.15 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	3.550	€ 0.00
30/09/2010	0.25	3.560	€ 0.00
31/12/2010	0.25	3.570	€ 0.00
31/03/2011	0.25	3.580	€ 0.00

30/06/2011	0.25	3.590	€ 0.00
30/09/2011	0.25	3.600	€ 0.00
02/01/2012	0.25	3.610	€ 0.00
02/04/2012	0.25	3.620	€ 0.00
02/07/2012	0.25	3.630	€ 0.00
01/10/2012	0.25	3.640	€ 0.00
31/12/2012	0.25	3.650	€ 0.00
02/04/2013	0.25	3.660	€ 0.00
01/07/2013	0.25	3.670	€ 0.00
30/09/2013	0.25	3.680	€ 0.00
31/12/2013	0.25	3.690	€ 0.00
31/03/2014	0.25	3.700	€ 0.00
30/06/2014	0.25	3.710	€ 0.00
30/09/2014	0.25	3.720	€ 0.00
31/12/2014	0.25	3.750	€ 0.00
31/03/2015	0.25	3.780	€ 0.00
30/06/2015	0.25	3.810	€ 0.00
30/09/2015	0.25	3.840	€ 0.00
31/12/2015	0.25	3.870	€ 0.00
31/03/2016	0.25	3.900	€ 0.00
30/06/2016	0.25	3.930	€ 0.00
30/09/2016	0.25	3.960	€ 0.00
02/01/2017	0.25	3.990	€ 0.00
31/03/2017	0.25	4.020	€ 0.00
30/06/2017	0.25	4.050	€ 0.00

02/10/2017	0.25	4.080	€ 0.00
02/01/2018	0.25	4.110	€ 0.00
03/04/2018	0.25	4.140	€ 0.00
02/07/2018	0.25	4.170	€ 0.00
01/10/2018	0.25	4.200	€ 0.00
31/12/2018	0.25	4.230	€ 0.00
01/04/2019	0.25	4.260	€ 0.12
01/07/2019	0.25	4.290	€ 0.50
30/09/2019	0.25	4.320	€ 0.87
31/12/2019	0.25	4.350	€ 1.25
31/03/2020	0.25	4.380	€ 1.62
30/06/2020	0.25	4.410	€ 2.00
30/09/2020	0.25	4.440	€ 2.37
31/12/2020	0.25	4.470	€ 2.75
31/03/2021	0.25	4.500	€ 3.12
30/06/2021	0.25	4.530	€ 3.50
30/09/2021	0.25	4.560	€ 3.87
31/12/2021	0.25	4.590	€ 4.25
31/03/2022	0.25	4.620	€ 4.62
30/06/2022	0.25	4.650	€ 5.00
30/09/2022	0.25	4.680	€ 5.38
02/01/2023	0.25	4.710	€ 5.75
31/03/2023	0.25	4.740	€ 6.13
30/06/2023	0.25	4.770	€ 6.50
02/10/2023	0.25	4.800	€ 6.88

02/01/2024	0.25	4.830	€ 7.25
02/04/2024	0.25	4.860	€ 7.63
01/07/2024	0.25	4.890	€ 8.00
30/09/2024	0.25	4.920	€ 8.38
31/12/2024	0.25	4.950	€ 8.75
31/03/2025	0.25	4.980	€ 9.13
30/06/2025	0.25	5.010	€ 9.50
30/09/2025	0.25	5.040	€ 9.88
31/12/2025	0.25	5.070	€ 10.25
31/03/2026	0.25	5.100	€ 10.63
30/06/2026	0.25	5.130	€ 11.00
30/09/2026	0.25	5.160	€ 11.38
31/12/2026	0.25	5.190	€ 11.75
31/03/2027	0.25	5.220	€ 12.13
30/06/2027	0.25	5.250	€ 12.50
30/09/2027	0.25	5.280	€ 12.88
31/12/2027	0.25	5.310	€ 13.25
31/03/2028	0.25	5.340	€ 13.63
30/06/2028	0.25	5.370	€ 14.00
02/10/2028	0.25	5.400	€ 14.38
02/01/2029	0.25	5.430	€ 14.75
03/04/2029	0.25	5.460	€ 15.13
02/07/2029	0.25	5.490	€ 15.50
01/10/2029	0.25	5.520	€ 15.88
31/12/2029	0.25	5.550	€ 16.25

01/04/2030	0.25	7.326	€ 38.45
Totale:			€ 398.74

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 568.15 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 398.74 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 29.82%.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	4.270	€ 0.25
30/09/2010	0.25	4.280	€ 0.37
31/12/2010	0.25	4.290	€ 0.50
31/03/2011	0.25	4.300	€ 0.62
30/06/2011	0.25	4.310	€ 0.75
30/09/2011	0.25	4.320	€ 0.87
02/01/2012	0.25	4.330	€ 1.00
02/04/2012	0.25	4.340	€ 1.12
02/07/2012	0.25	4.350	€ 1.25
01/10/2012	0.25	4.360	€ 1.37
31/12/2012	0.25	4.370	€ 1.50
02/04/2013	0.25	4.380	€ 1.62
01/07/2013	0.25	4.390	€ 1.75
30/09/2013	0.25	4.400	€ 1.87
31/12/2013	0.25	4.410	€ 2.00
31/03/2014	0.25	4.420	€ 2.12
30/06/2014	0.25	4.430	€ 2.25
30/09/2014	0.25	4.440	€ 2.37

31/12/2014	0.25	4.450	€ 2.50
31/03/2015	0.25	4.460	€ 2.62
30/06/2015	0.25	4.470	€ 2.75
30/09/2015	0.25	4.480	€ 2.87
31/12/2015	0.25	4.490	€ 3.00
31/03/2016	0.25	4.500	€ 3.12
30/06/2016	0.25	4.510	€ 3.25
30/09/2016	0.25	4.520	€ 3.37
02/01/2017	0.25	4.530	€ 3.50
31/03/2017	0.25	4.540	€ 3.62
30/06/2017	0.25	4.550	€ 3.75
02/10/2017	0.25	4.560	€ 3.87
02/01/2018	0.25	4.570	€ 4.00
03/04/2018	0.25	4.580	€ 4.12
02/07/2018	0.25	4.590	€ 4.25
01/10/2018	0.25	4.600	€ 4.37
31/12/2018	0.25	4.630	€ 4.75
01/04/2019	0.25	4.660	€ 5.12
01/07/2019	0.25	4.690	€ 5.50
30/09/2019	0.25	4.720	€ 5.87
31/12/2019	0.25	4.750	€ 6.25
31/03/2020	0.25	4.780	€ 6.62
30/06/2020	0.25	4.810	€ 7.00
30/09/2020	0.25	4.840	€ 7.37
31/12/2020	0.25	4.870	€ 7.75

31/03/2021	0.25	4.900	€ 8.12
30/06/2021	0.25	4.930	€ 8.50
30/09/2021	0.25	4.960	€ 8.87
31/12/2021	0.25	4.990	€ 9.25
31/03/2022	0.25	5.020	€ 9.62
30/06/2022	0.25	5.050	€ 10.00
30/09/2022	0.25	5.080	€ 10.38
02/01/2023	0.25	5.110	€ 10.75
31/03/2023	0.25	5.140	€ 11.13
30/06/2023	0.25	5.170	€ 11.50
02/10/2023	0.25	5.200	€ 11.88
02/01/2024	0.25	5.230	€ 12.25
02/04/2024	0.25	5.260	€ 12.63
01/07/2024	0.25	5.290	€ 13.00
30/09/2024	0.25	5.320	€ 13.38
31/12/2024	0.25	5.350	€ 13.75
31/03/2025	0.25	5.380	€ 14.13
30/06/2025	0.25	5.410	€ 14.50
30/09/2025	0.25	5.440	€ 14.88
31/12/2025	0.25	5.470	€ 15.25
31/03/2026	0.25	5.500	€ 15.63
30/06/2026	0.25	5.530	€ 16.00
30/09/2026	0.25	5.560	€ 16.38
31/12/2026	0.25	5.590	€ 16.75
31/03/2027	0.25	5.620	€ 17.13

30/06/2027	0.25	5.650	€ 17.50
30/09/2027	0.25	5.680	€ 17.88
31/12/2027	0.25	5.710	€ 18.25
31/03/2028	0.25	5.740	€ 18.63
30/06/2028	0.25	5.770	€ 19.00
02/10/2028	0.25	5.800	€ 19.38
02/01/2029	0.25	5.830	€ 19.75
03/04/2029	0.25	5.860	€ 20.13
02/07/2029	0.25	5.890	€ 20.50
01/10/2029	0.25	5.920	€ 20.88
31/12/2029	0.25	5.950	€ 21.25
01/04/2030	0.25	7.326	€ 38.45
Totale:			€ 702.03

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 568.15 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 702.03 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 23.56%.

SERIE 12

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	1.000	€ 0.00
30/09/2010	0.25	1.187	€ 0.00
31/12/2010	0.25	1.064	€ 0.00
31/03/2011	0.25	1.310	€ 0.00
30/06/2011	0.25	1.254	€ 0.00
30/09/2011	0.25	1.650	€ 0.00

02/01/2012	0.25	1.634	€ 0.00
02/04/2012	0.25	1.444	€ 0.00
02/07/2012	0.25	1.386	€ 0.00
01/10/2012	0.25	1.376	€ 0.00
31/12/2012	0.25	1.336	€ 0.00
02/04/2013	0.25	1.384	€ 0.00
01/07/2013	0.25	1.627	€ 0.00
30/09/2013	0.25	1.494	€ 0.00
31/12/2013	0.25	1.444	€ 0.00
31/03/2014	0.25	1.407	€ 0.00
30/06/2014	0.25	1.443	€ 0.00
30/09/2014	0.25	1.115	€ 0.00
31/12/2014	0.25	1.307	€ 0.00
31/03/2015	0.25	1.311	€ 0.00
30/06/2015	0.25	1.329	€ 0.00
30/09/2015	0.25	1.188	€ 0.00
31/12/2015	0.25	1.117	€ 0.00
31/03/2016	0.25	1.171	€ 0.00
30/06/2016	0.25	1.292	€ 0.00
30/09/2016	0.25	1.336	€ 0.00
02/01/2017	0.25	1.224	€ 0.00
31/03/2017	0.25	1.011	€ 0.00
30/06/2017	0.25	0.846	€ 0.00
02/10/2017	0.25	0.669	€ 0.00
02/01/2018	0.25	0.589	€ 0.00

03/04/2018	0.25	0.660	€ 0.00
02/07/2018	0.25	0.804	€ 0.00
01/10/2018	0.25	0.700	€ 0.00
31/12/2018	0.25	0.690	€ 0.00
01/04/2019	0.25	0.819	€ 0.00
01/07/2019	0.25	0.961	€ 0.00
30/09/2019	0.25	0.891	€ 0.00
31/12/2019	0.25	0.723	€ 0.00
31/03/2020	0.25	0.623	€ 0.00
30/06/2020	0.25	0.736	€ 0.00
30/09/2020	0.25	0.723	€ 0.00
31/12/2020	0.25	0.884	€ 0.00
31/03/2021	0.25	0.906	€ 0.00
30/06/2021	0.25	0.918	€ 0.00
30/09/2021	0.25	0.830	€ 0.00
31/12/2021	0.25	0.997	€ 0.00
31/03/2022	0.25	0.961	€ 0.00
30/06/2022	0.25	0.864	€ 0.00
30/09/2022	0.25	0.851	€ 0.00
02/01/2023	0.25	0.905	€ 0.00
31/03/2023	0.25	1.039	€ 0.00
30/06/2023	0.25	1.063	€ 0.00
02/10/2023	0.25	1.085	€ 0.00
02/01/2024	0.25	1.031	€ 0.00
02/04/2024	0.25	0.981	€ 0.00

01/07/2024	0.25	1.096	€ 0.00
30/09/2024	0.25	1.394	€ 0.00
31/12/2024	0.25	1.293	€ 0.00
31/03/2025	0.25	1.416	€ 0.00
30/06/2025	0.25	1.269	€ 0.00
30/09/2025	0.25	1.379	€ 0.00
31/12/2025	0.25	1.270	€ 0.00
31/03/2026	0.25	1.302	€ 0.00
30/06/2026	0.25	1.435	€ 0.00
30/09/2026	0.25	1.473	€ 0.00
31/12/2026	0.25	1.490	€ 0.00
31/03/2027	0.25	1.458	€ 0.00
30/06/2027	0.25	1.583	€ 0.00
30/09/2027	0.25	1.686	€ 0.00
31/12/2027	0.25	1.494	€ 0.00
31/03/2028	0.25	1.662	€ 0.00
30/06/2028	0.25	1.306	€ 0.00
02/10/2028	0.25	1.113	€ 0.00
02/01/2029	0.25	1.450	€ 0.00
03/04/2029	0.25	1.341	€ 0.00
02/07/2029	0.25	1.371	€ 0.00
01/10/2029	0.25	1.409	€ 0.00
31/12/2029	0.25	1.760	€ 0.00
01/04/2030	0.25	2.528	€ 0.00
Totale:			€ 0.00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 366.20 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0.00 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	4.270	€ 0.00
30/09/2010	0.25	4.280	€ 0.00
31/12/2010	0.25	4.290	€ 0.00
31/03/2011	0.25	4.300	€ 0.00
30/06/2011	0.25	4.310	€ 0.00
30/09/2011	0.25	4.320	€ 0.00
02/01/2012	0.25	4.330	€ 0.00
02/04/2012	0.25	4.340	€ 0.00
02/07/2012	0.25	4.350	€ 0.00
01/10/2012	0.25	4.360	€ 0.00
31/12/2012	0.25	4.370	€ 0.00
02/04/2013	0.25	4.380	€ 0.00
01/07/2013	0.25	4.390	€ 0.00
30/09/2013	0.25	4.400	€ 0.00
31/12/2013	0.25	4.410	€ 0.00
31/03/2014	0.25	4.420	€ 0.00
30/06/2014	0.25	4.430	€ 0.00
30/09/2014	0.25	4.440	€ 0.00
31/12/2014	0.25	4.450	€ 0.00
31/03/2015	0.25	4.460	€ 0.00
30/06/2015	0.25	4.470	€ 0.00

30/09/2015	0.25	4.480	€ 0.00
31/12/2015	0.25	4.490	€ 0.00
31/03/2016	0.25	4.500	€ 0.00
30/06/2016	0.25	4.510	€ 0.00
30/09/2016	0.25	4.520	€ 0.00
02/01/2017	0.25	4.530	€ 0.00
31/03/2017	0.25	4.540	€ 0.00
30/06/2017	0.25	4.550	€ 0.00
02/10/2017	0.25	4.560	€ 0.00
02/01/2018	0.25	4.570	€ 0.00
03/04/2018	0.25	4.580	€ 0.00
02/07/2018	0.25	4.590	€ 0.00
01/10/2018	0.25	4.600	€ 0.00
31/12/2018	0.25	4.630	€ 0.00
01/04/2019	0.25	4.660	€ 0.00
01/07/2019	0.25	4.690	€ 0.00
30/09/2019	0.25	4.720	€ 0.00
31/12/2019	0.25	4.750	€ 0.00
31/03/2020	0.25	4.780	€ 0.00
30/06/2020	0.25	4.810	€ 0.00
30/09/2020	0.25	4.840	€ 0.00
31/12/2020	0.25	4.870	€ 0.00
31/03/2021	0.25	4.900	€ 0.00
30/06/2021	0.25	4.930	€ 0.00
30/09/2021	0.25	4.960	€ 0.00

31/12/2021	0.25	4.990	€ 0.00
31/03/2022	0.25	5.020	€ 0.25
30/06/2022	0.25	5.050	€ 0.62
30/09/2022	0.25	5.080	€ 1.00
02/01/2023	0.25	5.110	€ 1.37
31/03/2023	0.25	5.140	€ 1.75
30/06/2023	0.25	5.170	€ 2.12
02/10/2023	0.25	5.200	€ 2.50
02/01/2024	0.25	5.230	€ 2.87
02/04/2024	0.25	5.260	€ 3.25
01/07/2024	0.25	5.290	€ 3.62
30/09/2024	0.25	5.320	€ 4.00
31/12/2024	0.25	5.350	€ 4.37
31/03/2025	0.25	5.380	€ 4.75
30/06/2025	0.25	5.410	€ 5.12
30/09/2025	0.25	5.440	€ 5.50
31/12/2025	0.25	5.470	€ 5.88
31/03/2026	0.25	5.500	€ 6.25
30/06/2026	0.25	5.530	€ 6.63
30/09/2026	0.25	5.560	€ 7.00
31/12/2026	0.25	5.590	€ 7.38
31/03/2027	0.25	5.620	€ 7.75
30/06/2027	0.25	5.650	€ 8.13
30/09/2027	0.25	5.680	€ 8.50
31/12/2027	0.25	5.710	€ 8.88

31/03/2028	0.25	5.740	€ 9.25
30/06/2028	0.25	5.770	€ 9.63
02/10/2028	0.25	5.800	€ 10.00
02/01/2029	0.25	5.830	€ 10.38
03/04/2029	0.25	5.860	€ 10.75
02/07/2029	0.25	5.890	€ 11.13
01/10/2029	0.25	5.920	€ 11.50
31/12/2029	0.25	5.950	€ 11.88
01/04/2030	0.25	8.076	€ 38.45
Totale:			€ 232.46

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 366.20 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 232.46 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 36.52%.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
30/06/2010	0.25	5.050	€ 0.62
30/09/2010	0.25	5.060	€ 0.75
31/12/2010	0.25	5.070	€ 0.87
31/03/2011	0.25	5.080	€ 1.00
30/06/2011	0.25	5.090	€ 1.12
30/09/2011	0.25	5.100	€ 1.25
02/01/2012	0.25	5.110	€ 1.37
02/04/2012	0.25	5.120	€ 1.50
02/07/2012	0.25	5.130	€ 1.62
01/10/2012	0.25	5.140	€ 1.75

31/12/2012	0.25	5.150	€ 1.87
02/04/2013	0.25	5.160	€ 2.00
01/07/2013	0.25	5.170	€ 2.12
30/09/2013	0.25	5.180	€ 2.25
31/12/2013	0.25	5.190	€ 2.37
31/03/2014	0.25	5.200	€ 2.50
30/06/2014	0.25	5.210	€ 2.62
30/09/2014	0.25	5.220	€ 2.75
31/12/2014	0.25	5.230	€ 2.87
31/03/2015	0.25	5.240	€ 3.00
30/06/2015	0.25	5.250	€ 3.12
30/09/2015	0.25	5.260	€ 3.25
31/12/2015	0.25	5.270	€ 3.37
31/03/2016	0.25	5.280	€ 3.50
30/06/2016	0.25	5.290	€ 3.62
30/09/2016	0.25	5.300	€ 3.75
02/01/2017	0.25	5.310	€ 3.87
31/03/2017	0.25	5.320	€ 4.00
30/06/2017	0.25	5.330	€ 4.12
02/10/2017	0.25	5.340	€ 4.25
02/01/2018	0.25	5.350	€ 4.37
03/04/2018	0.25	5.360	€ 4.50
02/07/2018	0.25	5.370	€ 4.62
01/10/2018	0.25	5.380	€ 4.75
31/12/2018	0.25	5.390	€ 4.87

01/04/2019	0.25	5.400	€ 5.00
01/07/2019	0.25	5.410	€ 5.12
30/09/2019	0.25	5.420	€ 5.25
31/12/2019	0.25	5.430	€ 5.37
31/03/2020	0.25	5.440	€ 5.50
30/06/2020	0.25	5.450	€ 5.62
30/09/2020	0.25	5.460	€ 5.75
31/12/2020	0.25	5.470	€ 5.87
31/03/2021	0.25	5.480	€ 6.00
30/06/2021	0.25	5.490	€ 6.12
30/09/2021	0.25	5.500	€ 6.25
31/12/2021	0.25	5.510	€ 6.37
31/03/2022	0.25	5.520	€ 6.50
30/06/2022	0.25	5.530	€ 6.62
30/09/2022	0.25	5.540	€ 6.75
02/01/2023	0.25	5.550	€ 6.87
31/03/2023	0.25	5.560	€ 7.00
30/06/2023	0.25	5.570	€ 7.12
02/10/2023	0.25	5.580	€ 7.25
02/01/2024	0.25	5.590	€ 7.37
02/04/2024	0.25	5.600	€ 7.50
01/07/2024	0.25	5.610	€ 7.62
30/09/2024	0.25	5.620	€ 7.75
31/12/2024	0.25	5.630	€ 7.87
31/03/2025	0.25	5.640	€ 8.00

30/06/2025	0.25	5.650	€ 8.12
30/09/2025	0.25	5.660	€ 8.25
31/12/2025	0.25	5.670	€ 8.37
31/03/2026	0.25	5.680	€ 8.50
30/06/2026	0.25	5.690	€ 8.62
30/09/2026	0.25	5.700	€ 8.75
31/12/2026	0.25	5.710	€ 8.87
31/03/2027	0.25	5.720	€ 9.00
30/06/2027	0.25	5.730	€ 9.12
30/09/2027	0.25	5.740	€ 9.25
31/12/2027	0.25	5.750	€ 9.37
31/03/2028	0.25	5.760	€ 9.50
30/06/2028	0.25	5.770	€ 9.62
02/10/2028	0.25	5.780	€ 9.75
02/01/2029	0.25	5.790	€ 9.87
03/04/2029	0.25	5.800	€ 10.00
02/07/2029	0.25	5.810	€ 10.12
01/10/2029	0.25	5.820	€ 10.25
31/12/2029	0.25	5.830	€ 10.37
01/04/2030	0.25	8.076	€ 38.45
Totale:			€ 472.75

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 366.20 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 472.75 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 29.10%.

2.4 Punto di pareggio

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

$$\sum_{i=1}^n [(Livello\ di\ Riferimento_i - Strike) * Coefficiente_di_Periodo_i * Valore\ Nominale_i] = Prezzo$$

Con riferimento alle esemplificazioni sopra riportate, si indicano nella tabella seguente i prezzi di acquisto ed i relativi punti di pareggio per ciascuna serie di Covered Warrant

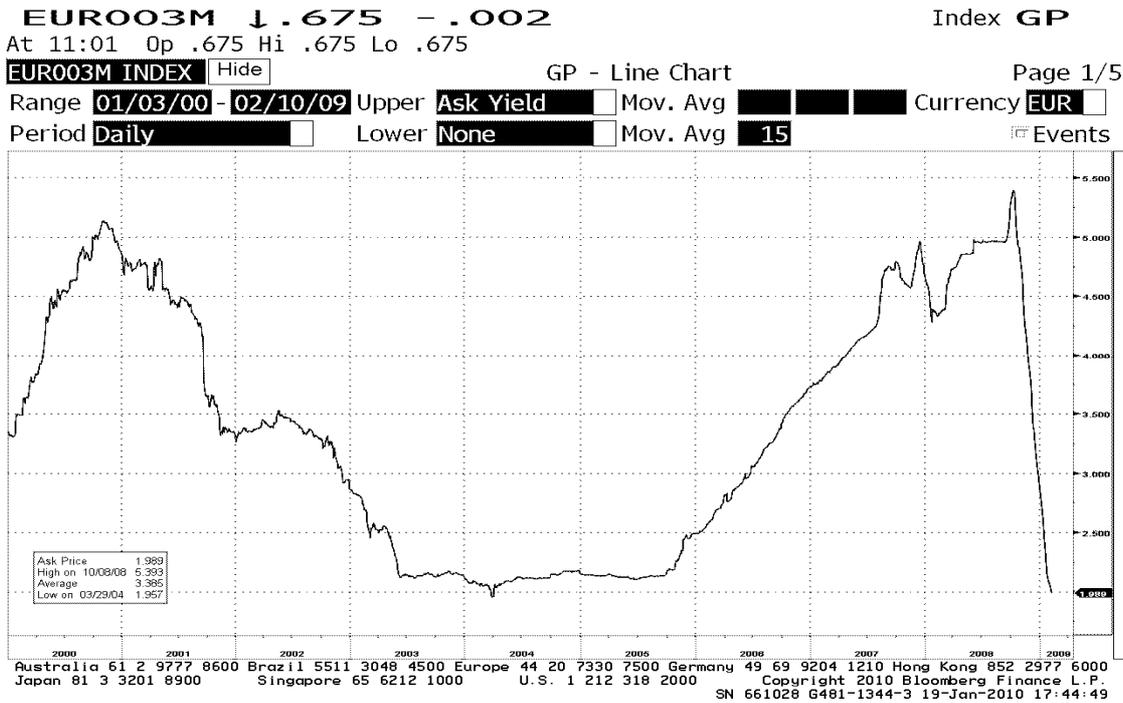
Serie	Prezzo di acquisto del Covered Warrant	Punto di Pareggio
Serie 1	€ 97.20	3.889%
Serie 2	€ 53.70	4.465%
Serie 3	€ 33.80	5.135%
Serie 4	€ 367.55	4.235%
Serie 5	€ 224.65	4.699%
Serie 6	€ 137.35	5.275%
Serie 7	€ 656.35	4.375%
Serie 8	€ 422.35	4.813%
Serie 9	€ 265.40	5.354%
Serie 10	€ 865.55	4.654%
Serie 11	€ 568.15	5.008%
Serie 12	€ 366.20	5.488%

Attenzione: il punto di pareggio evidenziato nella tabella che precede corrisponde al Livello di Riferimento che dovrebbe rilevarsi per tutti i Periodi di Riferimento residui al fine di eguagliare la somma degli Importi di Liquidazione al prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant e non significa che, qualora il tasso sottostante sia risultato, ad una o più Date di Rilevazione, inferiore a tale valore, ciò determini necessariamente una perdita per l'investitore, in quanto potrebbe essere compensato dal valore dell'Euribor registrato in altre date.

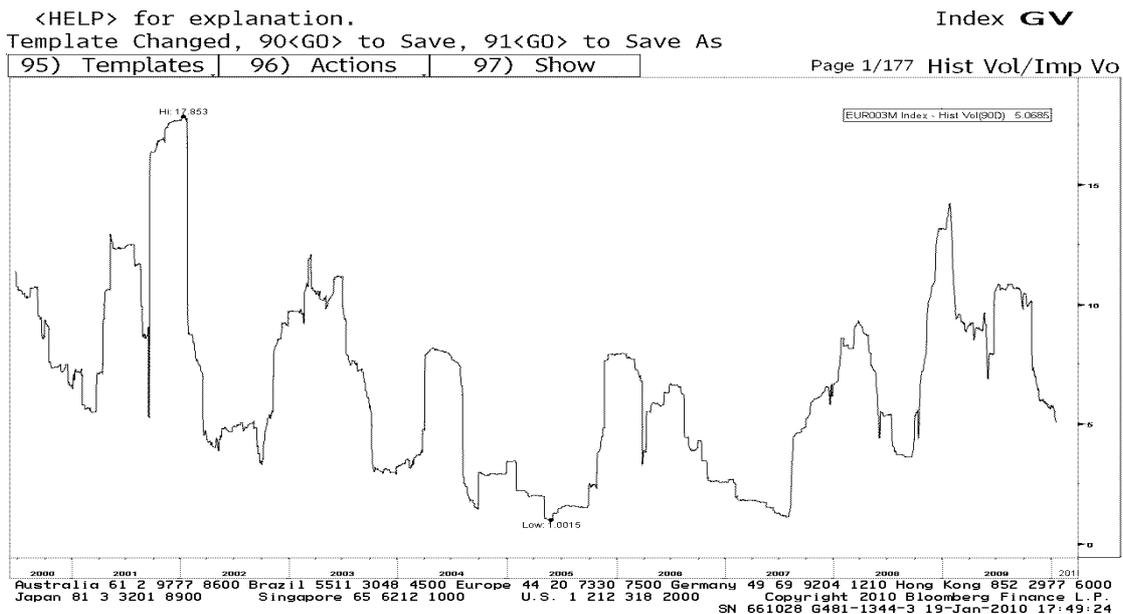
Andamento storico e volatilità del Sottostante

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dell'indice sottostante Euribor 3 mesi e della sua volatilità.

Andamento Euribor 3 Mesi [Fonte: Bloomberg]



Volatilità Fixing Euribor 3 Mesi [Fonte: Bloomberg]



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

Curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante alla data del 19/01/2010

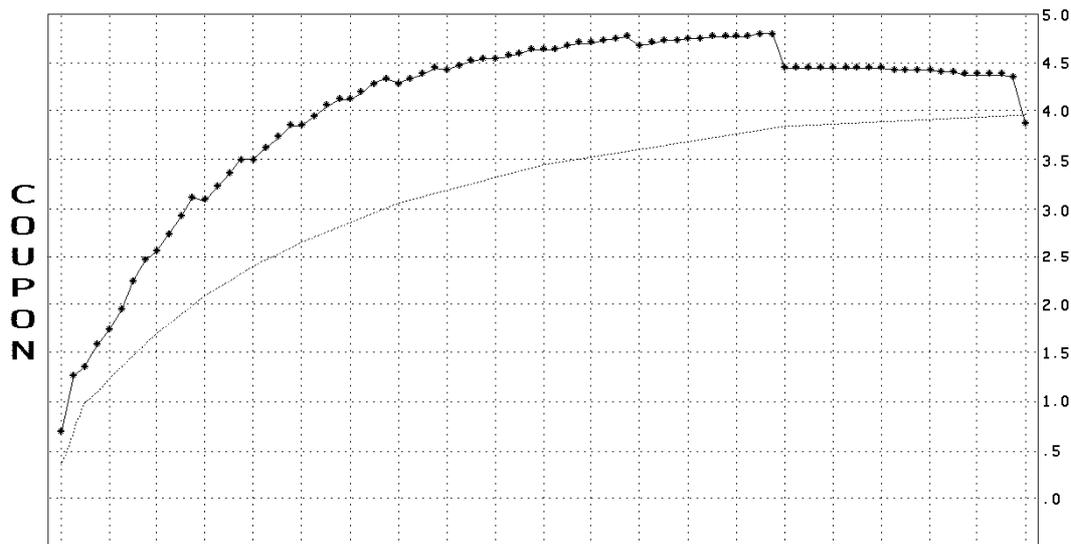
<HELP> for explanation.

Muni **FWCV**

IMPLIED FORWARDS CURVE

Euro

3-Mo Forwards **3-Mo** Intervals Date **1/21/10** Points **80** Page 1/4



1/10 1/11 1/12 1/13 1/14 1/15 1/16 1/17 1/18 1/19 1/20 1/21 1/22 1/23 1/24 1/25 1/26 1/27 1/28 1/29 1/30

Forwards Curve

Overlay Spot Curve Coupon Curve

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P.
 SN 661028 G481-1344-3 19-Jan-2010 17:55:36

Si precisa sin d'ora tale curva rappresenta le aspettative del mercato circa l'andamento futuro dei tassi esclusivamente alla data del 19/01/2010. La curva dei tassi ad un momento successivo a tale data, anche ravvicinato, potrebbe risultare anche significativamente diversa da quella rappresentata dal grafico che precede (ad esempio, presentando un'inclinazione negativa anziché positiva).

3. **Informazioni sulla quotazione dei Covered Warrant**

La Borsa Italiana S.p.A. ha deliberato l'ammissione alla quotazione per i Covered Warrant con provvedimento n. LOL-000363 del 29 gennaio 2010.

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

L'Emittente, ai sensi dagli articoli 2.3.18 e 4.2.10 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., si impegna a esporre in via continuativa su tutte le serie quotate, prezzi denaro e prezzi lettera che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento della Borsa Italiana S.p.A. per un quantitativo almeno pari all'Exchange Market Size (EMS) come verrà, di volta in volta, calcolato da Borsa Italiana S.p.A. e indicato nell'avviso di inizio negoziazione .

4. **Autorizzazioni relative all'emissione**

L'emissione dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Banca Akros in data 2/12/2009.

5. **Caratteristiche dei Covered Warrant**

Le presenti Condizioni Definitive sono relative all'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (il "**Mercato SeDeX**") di 12 serie di covered warrant emessi dall'Emittente e denominati "Covered Warrant EURIBOR CAP" (i "**Covered Warrant**").

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

Il quantitativo globale dei Covered Warrant oggetto di ammissione a quotazione ai sensi delle presenti Condizioni Definitive è pari a 100 Milioni di euro per ciascuna serie oggetto di emissione.

6. **Valori indicativi dei Covered Warrant**

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

Il prezzo dei Covered Warrant varierà di volta in volta, in funzione dei valori correnti di mercato dell'Attività Sottostante e di altri fattori quali la volatilità dell'Attività Sottostante, l'andamento dei tassi di interesse e la vita residua dei Covered Warrant. In deroga a quanto previsto dal paragrafo 2 parte (B) della Nota di Sintesi, un'informativa continua sull'andamento dei prezzi dei Covered Warrant sarà reperibile sul sito www.borsaitaliana.it .

A titolo puramente esemplificativo, la Tabella 1 contiene i valori indicativi dei Covered Warrant, determinati alla data del 19/01/2010 assumendo che il prezzo e la volatilità dell'Attività Sottostante e i tassi di interesse ed il Valore Nominale abbiano i valori indicati in tabella.

7. **Reperibilità delle informazioni e andamento dell'Attività Sottostante**

Il tasso di interesse Euribor è normalmente disponibile sui circuiti informativi Reuters (pagina EURIBOR01) e Bloomberg (pagina EBF), nonché sui maggiori quotidiani economici a diffusione nazionale, quale il Sole 24 Ore ed il sito internet www.euribor.org.

Banca Akros S.p.A.

Tabella 1

N. Serie	Emittente	Coside ISIN	Sottostante	Data di Scadenza	Cod. neg.	Quantità emessa	Data di emissione	Valore Nominale	Valuta di denominazione	Cash / Physical	Modalità di esercizio	Lotto minimo esercizio	Strike	Volatilità	Tasso risk free	Prezzo indicativo covered warrant	Sponsor
1	AKR	IT0004571979	EURIBOR 3 MESI	31/03/2015	K71979	20.000	31/12/2009	5.000	EUR	Cash	Europeo	1	3.50%	0,2984	0,0273	97,20	EBF
2	AKR	IT0004571987	EURIBOR 3 MESI	31/03/2015	K71987	20.000	31/12/2009	5.000	EUR	Cash	Europeo	1	4.25%	0,2631	0,0273	53,70	EBF
3	AKR	IT0004571995	EURIBOR 3 MESI	31/03/2015	K71995	20.000	31/12/2009	5.000	EUR	Cash	Europeo	1	5.00%	0,2591	0,0273	33,80	EBF
4	AKR	IT0004572001	EURIBOR 3 MESI	31/03/2020	K72001	20.000	31/12/2009	5.000	EUR	Cash	Europeo	1	3.50%	0,2428	0,0348	367,55	EBF
5	AKR	IT0004572019	EURIBOR 3 MESI	31/03/2020	K72019	20.000	31/12/2009	5.000	EUR	Cash	Europeo	1	4.25%	0,2019	0,0348	224,65	EBF
6	AKR	IT0004572027	EURIBOR 3 MESI	31/03/2020	K72027	20.000	31/12/2009	5.000	EUR	Cash	Europeo	1	5.00%	0,1833	0,0348	137,35	EBF
7	AKR	IT0004572035	EURIBOR 3 MESI	31/03/2025	K72035	20.000	31/12/2009	5.000	EUR	Cash	Europeo	1	3.50%	0,2249	0,0383	656,35	EBF
8	AKR	IT0004572043	EURIBOR 3 MESI	31/03/2025	K72043	20.000	31/12/2009	5.000	EUR	Cash	Europeo	1	4.25%	0,1839	0,0383	422,35	EBF
9	AKR	IT0004572050	EURIBOR 3 MESI	31/03/2025	K72050	20.000	31/12/2009	5.000	EUR	Cash	Europeo	1	5.00%	0,1623	0,0383	265,40	EBF
10	AKR	IT0004572068	EURIBOR 3 MESI	31/03/2030	K72068	20.000	31/12/2009	5.000	EUR	Cash	Europeo	1	3.50%	0,2139	0,0394	865,55	EBF
11	AKR	IT0004572076	EURIBOR 3 MESI	31/03/2030	K72076	20.000	31/12/2009	5.000	EUR	Cash	Europeo	1	4.25%	0,1757	0,0394	568,15	EBF
12	AKR	IT0004572084	EURIBOR 3 MESI	31/03/2030	K72084	20.000	31/12/2009	5.000	EUR	Cash	Europeo	1	5.00%	0,1559	0,0394	366,20	EBF

Tabella 2

Primo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	31/12/2009
Data di Fine Periodo	31/03/2010
Data di Rilevazione	29/12/2009
Data di Esercizio	31/03/2010
Secondo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2010
Data di Fine Periodo	30/06/2010
Data di Rilevazione	30/03/2010
Data di Esercizio	30/06/2010
Terzo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2010
Data di Fine Periodo	30/09/2010
Data di Rilevazione	29/06/2010
Data di Esercizio	30/09/2010
Quarto Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2010
Data di Fine Periodo	31/12/2010
Data di Rilevazione	29/09/2010
Data di Esercizio	31/12/2010

Quinto Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2011
Data di Fine Periodo	31/03/2011
Data di Rilevazione	30/12/2010
Data di Esercizio	31/03/2011
Sesto Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2011
Data di Fine Periodo	30/06/2011
Data di Rilevazione	30/03/2011
Data di Esercizio	30/06/2011
Settimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2011
Data di Fine Periodo	30/09/2011
Data di Rilevazione	29/06/2011
Data di Esercizio	30/09/2011
Ottavo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2011
Data di Fine Periodo	31/12/2011
Data di Rilevazione	29/09/2011
Data di Esercizio	02/01/2012
Nono Periodo di Riferimento	
3 mesi	

Data di Inizio Periodo	01/01/2012
Data di Fine Periodo	31/03/2012
Data di Rilevazione	29/12/2011
Data di Esercizio	02/04/2012
Decimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2012
Data di Fine Periodo	30/06/2012
Data di Rilevazione	29/03/2012
Data di Esercizio	02/07/2012
Undicesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2012
Data di Fine Periodo	30/09/2012
Data di Rilevazione	28/06/2012
Data di Esercizio	01/10/2012
Dodicesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2012
Data di Fine Periodo	31/12/2012
Data di Rilevazione	27/09/2012
Data di Esercizio	31/12/2012
Tredicesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2013
Data di Fine Periodo	31/03/2013

Data di Rilevazione	28/12/2012
Data di Esercizio	02/04/2013
Quattordicesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2013
Data di Fine Periodo	30/06/2013
Data di Rilevazione	27/03/2013
Data di Esercizio	01/07/2013
Quindicesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2013
Data di Fine Periodo	30/09/2013
Data di Rilevazione	27/06/2013
Data di Esercizio	30/09/2013
Sedicesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2013
Data di Fine Periodo	31/12/2013
Data di Rilevazione	27/09/2013
Data di Esercizio	31/12/2013
Diciassettesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2014
Data di Fine Periodo	31/03/2014
Data di Rilevazione	30/12/2013
Data di Esercizio	31/03/2014

Diciottesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2014
Data di Fine Periodo	30/06/2014
Data di Rilevazione	28/03/2014
Data di Esercizio	30/06/2014
Diciannovesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2014
Data di Fine Periodo	30/09/2014
Data di Rilevazione	27/06/2014
Data di Esercizio	30/09/2014
Ventesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2014
Data di Fine Periodo	31/12/2014
Data di Rilevazione	29/09/2014
Data di Esercizio	31/12/2014
Ventunesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2015
Data di Fine Periodo	31/03/2015
Data di Rilevazione	30/12/2014
Data di Esercizio	31/03/2015
Ventiduesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	

Data di Inizio Periodo	01/04/2015
Data di Fine Periodo	30/06/2015
Data di Rilevazione	30/03/2015
Data di Esercizio	30/06/2015
Ventitreesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2015
Data di Fine Periodo	30/09/2015
Data di Rilevazione	29/06/2015
Data di Esercizio	30/09/2015
Ventiquattresimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2015
Data di Fine Periodo	31/12/2015
Data di Rilevazione	29/09/2015
Data di Esercizio	31/12/2015
Venticinquesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2016
Data di Fine Periodo	31/03/2016
Data di Rilevazione	30/12/2015
Data di Esercizio	31/03/2016
Ventiseiesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2016
Data di Fine Periodo	30/06/2016

Data di Rilevazione	30/03/2016
Data di Esercizio	30/06/2016
Ventisettesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2016
Data di Fine Periodo	30/09/2016
Data di Rilevazione	29/06/2016
Data di Esercizio	30/09/2016
Ventottesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2016
Data di Fine Periodo	31/12/2016
Data di Rilevazione	29/09/2016
Data di Esercizio	02/01/2017
Ventinovesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2017
Data di Fine Periodo	31/03/2017
Data di Rilevazione	29/12/2016
Data di Esercizio	31/03/2017
Trentesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2017
Data di Fine Periodo	30/06/2017
Data di Rilevazione	30/03/2017
Data di Esercizio	30/06/2017

Trentunesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2017
Data di Fine Periodo	30/09/2017
Data di Rilevazione	29/06/2017
Data di Esercizio	02/10/2017
Trentaduesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2017
Data di Fine Periodo	31/12/2017
Data di Rilevazione	28/09/2017
Data di Esercizio	02/01/2018
Trentatreesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2018
Data di Fine Periodo	31/03/2018
Data di Rilevazione	28/12/2017
Data di Esercizio	03/04/2018
Trentaquattresimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2018
Data di Fine Periodo	30/06/2018
Data di Rilevazione	28/03/2018
Data di Esercizio	02/07/2018
Trentacinquesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	

Data di Inizio Periodo	01/07/2018
Data di Fine Periodo	30/09/2018
Data di Rilevazione	28/06/2018
Data di Esercizio	01/10/2018
Trentaseiesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2018
Data di Fine Periodo	31/12/2018
Data di Rilevazione	27/09/2018
Data di Esercizio	31/12/2018
Trentasettesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2019
Data di Fine Periodo	31/03/2019
Data di Rilevazione	28/12/2018
Data di Esercizio	01/04/2019
Trentottesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2019
Data di Fine Periodo	30/06/2019
Data di Rilevazione	28/03/2019
Data di Esercizio	01/07/2019
Trentanovesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2019
Data di Fine Periodo	30/09/2019

Data di Rilevazione	27/06/2019
Data di Esercizio	30/09/2019
Quarantesimo Periodo di Riferimento 3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2019
Data di Fine Periodo	31/12/2019
Data di Rilevazione	27/09/2019
Data di Esercizio	31/12/2019
Quarantunesimo Periodo di Riferimento 3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2020
Data di Fine Periodo	31/03/2020
Data di Rilevazione	30/12/2019
Data di Esercizio	31/03/2020
Quarantaduesimo Periodo di Riferimento 3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2020
Data di Fine Periodo	30/06/2020
Data di Rilevazione	30/03/2020
Data di Esercizio	30/06/2020
Quarantatreesimo Periodo di Riferimento 3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2020
Data di Fine Periodo	30/09/2020
Data di Rilevazione	29/06/2020
Data di Esercizio	30/09/2020

Quarantaquattresimo Periodo di Riferimento 3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2020
Data di Fine Periodo	31/12/2020
Data di Rilevazione	29/09/2020
Data di Esercizio	31/12/2020
Quarantacinquesimo Periodo di Riferimento 3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2021
Data di Fine Periodo	31/03/2021
Data di Rilevazione	30/12/2020
Data di Esercizio	31/03/2021
Quarantaseiesimo Periodo di Riferimento 3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2021
Data di Fine Periodo	30/06/2021
Data di Rilevazione	30/03/2021
Data di Esercizio	30/06/2021
Quarantasettesimo Periodo di Riferimento 3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2021
Data di Fine Periodo	30/09/2021
Data di Rilevazione	29/06/2021
Data di Esercizio	30/09/2021
Quarantottesimo Periodo di Riferimento 3 mesi	

Data di Inizio Periodo	01/10/2021
Data di Fine Periodo	31/12/2021
Data di Rilevazione	29/09/2021
Data di Esercizio	31/12/2021
Quarantanovesimo Periodo di Riferimento 3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2022
Data di Fine Periodo	31/03/2022
Data di Rilevazione	30/12/2021
Data di Esercizio	31/03/2022
Cinquantesimo Periodo di Riferimento 3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2022
Data di Fine Periodo	30/06/2022
Data di Rilevazione	30/03/2022
Data di Esercizio	30/06/2022
Cinquantunesimo Periodo di Riferimento 3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2022
Data di Fine Periodo	30/09/2022
Data di Rilevazione	29/06/2022
Data di Esercizio	30/09/2022
Cinquantaduesimo Periodo di Riferimento 3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2022
Data di Fine Periodo	31/12/2022

Data di Rilevazione	29/09/2022
Data di Esercizio	02/01/2023
Cinquantatreesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2023
Data di Fine Periodo	31/03/2023
Data di Rilevazione	29/12/2022
Data di Esercizio	31/03/2023
Cinquantaquattresimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2023
Data di Fine Periodo	30/06/2023
Data di Rilevazione	30/03/2023
Data di Esercizio	30/06/2023
Cinquantacinquesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2023
Data di Fine Periodo	30/09/2023
Data di Rilevazione	29/06/2023
Data di Esercizio	02/10/2023
Cinquantaseiesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2023
Data di Fine Periodo	31/12/2023
Data di Rilevazione	28/09/2023
Data di Esercizio	02/01/2024

Cinquantasettesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2024
Data di Fine Periodo	31/03/2024
Data di Rilevazione	28/12/2023
Data di Esercizio	02/04/2024
Cinquantottesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2024
Data di Fine Periodo	30/06/2024
Data di Rilevazione	27/03/2024
Data di Esercizio	01/07/2024
Cinquantanovesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2024
Data di Fine Periodo	30/09/2024
Data di Rilevazione	27/06/2024
Data di Esercizio	30/09/2024
Sessantesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2024
Data di Fine Periodo	31/12/2024
Data di Rilevazione	27/09/2024
Data di Esercizio	31/12/2024
Sessantunesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	

Data di Inizio Periodo	01/01/2025
Data di Fine Periodo	31/03/2025
Data di Rilevazione	30/12/2024
Data di Esercizio	31/03/2025
Sessantaduesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2025
Data di Fine Periodo	30/06/2025
Data di Rilevazione	28/03/2025
Data di Esercizio	30/06/2025
Sessantatreesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2025
Data di Fine Periodo	30/09/2025
Data di Rilevazione	27/06/2025
Data di Esercizio	30/09/2025
Sessantaquattresimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2025
Data di Fine Periodo	31/12/2025
Data di Rilevazione	29/09/2025
Data di Esercizio	31/12/2025
Sessantacinquesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2026
Data di Fine Periodo	31/03/2026

Data di Rilevazione	30/12/2025
Data di Esercizio	31/03/2026
Sessantaseiesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2026
Data di Fine Periodo	30/06/2026
Data di Rilevazione	30/03/2026
Data di Esercizio	30/06/2026
Sessantasettesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2026
Data di Fine Periodo	30/09/2026
Data di Rilevazione	29/06/2026
Data di Esercizio	30/09/2026
Sessantottesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2026
Data di Fine Periodo	31/12/2026
Data di Rilevazione	29/09/2026
Data di Esercizio	31/12/2026
Sessantanovesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2027
Data di Fine Periodo	31/03/2027
Data di Rilevazione	30/12/2026
Data di Esercizio	31/03/2027

Settantesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2027
Data di Fine Periodo	30/06/2027
Data di Rilevazione	30/03/2027
Data di Esercizio	30/06/2027
Settantunesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2027
Data di Fine Periodo	30/09/2027
Data di Rilevazione	29/06/2027
Data di Esercizio	30/09/2027
Settantaduesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2027
Data di Fine Periodo	31/12/2027
Data di Rilevazione	29/09/2027
Data di Esercizio	31/12/2027
Settantatreesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2028
Data di Fine Periodo	31/03/2028
Data di Rilevazione	30/12/2027
Data di Esercizio	31/03/2028
Settantaquattresimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	

Data di Inizio Periodo	01/04/2028
Data di Fine Periodo	30/06/2028
Data di Rilevazione	30/03/2028
Data di Esercizio	30/06/2028
Settantacinquesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2028
Data di Fine Periodo	30/09/2028
Data di Rilevazione	29/06/2028
Data di Esercizio	02/10/2028
Settantaseiesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2028
Data di Fine Periodo	31/12/2028
Data di Rilevazione	28/09/2028
Data di Esercizio	02/01/2029
Settantasettesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2029
Data di Fine Periodo	31/03/2029
Data di Rilevazione	28/12/2028
Data di Esercizio	03/04/2029
Settantottesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/04/2029
Data di Fine Periodo	30/06/2029

Data di Rilevazione	28/03/2029
Data di Esercizio	02/07/2029
Settantanovesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/07/2029
Data di Fine Periodo	30/09/2029
Data di Rilevazione	28/06/2029
Data di Esercizio	01/10/2029
Ottantesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/10/2029
Data di Fine Periodo	31/12/2029
Data di Rilevazione	27/09/2029
Data di Esercizio	31/12/2029
Ottantunesimo Periodo di Riferimento	
3 mesi	
Data di Inizio Periodo	01/01/2030
Data di Fine Periodo	31/03/2030
Data di Rilevazione	28/12/2029
Data di Esercizio	01/04/2030