

AVVISO n.17238

25 Settembre 2007

**SeDeX – INV.
CERTIFICATES**

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto dell'Avviso : BANCA ALETTI & C
Oggetto : Inizio negoziazione Investment certificates –
classe B "Banca Aletti & C. S.p.A." emessi
nell'ambito di un Programma (3)

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Strumenti finanziari:	A) Step su indici azionari: Step DJ Eurostoxx 50 Protezione 75% 31.08.2010		
Emittente:	BANCA ALETTI & C		
Rating Emittente:	Società di rating	Long term	Data report
	Moody's		-
	Standard & Poor's	A	12/03/2007
	Fitch		-
Oggetto:	INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA		
Data di inizio negoziazioni:	27/09/2007		
Mercato di quotazione:	Borsa - Comparto SEDEX "Investment Certificates - Classe B"		
Orari e modalità di negoziazione:	Negoziazione continua e l'orario stabilito dall'art. IA.5.1.6		
Operatore incaricato ad assolvere l'impegno di quotazione:	Banca Aletti & C. S.p.A. Codice specialist: 0580		

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

A) Step su indici azionari: Step DJ Eurostoxx 50 Protezione 75% 31.08.2010

Serie in negoziazione:	vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives
Quantitativo minimo di negoziatore di ciascuna serie:	vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives (colonna "Lotto Neg.")
Controvalore minimo dei blocchi:	150000
Impegno giornaliero ad esporre prezzi denaro e lettera per ciascuna serie:	vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives (colonna "N.Lotti M.M.")
Tipo di liquidazione:	monetaria
Modalità di esercizio:	europeo

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 27/09/2007, gli strumenti finanziari "Step su indici azionari: Step DJ Eurostoxx 50 Protezione 75% 31.08.2010" (vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives) verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives;
- Fattori di Rischio e tabella/e delle Condizioni Definitive dei securitised derivatives;
- Regolamento/i dei securitised derivatives.

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Valore Iniz.</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Val. nominale</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N. Lott. MM</i>	<i>Liv. Prot.</i>	<i>Rimb. min</i>
1	IT0004254642	AL5464	446478	ALDJES50ST4264,4AG10	DJ Eurostoxx 50	4264,4	31/08/2010	100	60000	1	50	3198,3	25%

2. **FATTORI DI RISCHIO**

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto dei Certificati emessi dall'Emittente nell'ambito del Programma e denominati "Step" e " Step di Tipo Quanto".

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

Ove non diversamente specificato ogni riferimento ai Certificati dovrà essere inteso come riferimento anche ai Certificati Quanto.

Fattori di rischio generali connessi ad un investimento in strumenti finanziari derivati.

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 ESSA COMPORTA. L'INVESTITORE DEVE CONSIDERARE CHE LA COMPLESSITÀ DI TALI STRUMENTI PUÒ FAVORIRE L'ESECUZIONE DI OPERAZIONI NON ADEGUATE.

SI CONSIDERI CHE, IN GENERALE, LA NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PRESENTA CARATTERISTICHE CHE PER MOLTI INVESTITORI NON SONO APPROPRIATE.

UNA VOLTA VALUTATO IL RISCHIO DELL'OPERAZIONE, L'INVESTITORE E L'INTERMEDIARIO DEVONO VERIFICARE SE L'INVESTIMENTO È ADEGUATO PER L'INVESTITORE, CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, AGLI OBIETTIVI DI INVESTIMENTO E ALLA ESPERIENZA NEL CAMPO DEGLI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DI QUEST'ULTIMO. PRIMA DI EFFETTUARE QUALSIASI OPERAZIONE È OPPORTUNO CHE L'INVESTITORE CONSULTI I PROPRI CONSULENTI CIRCA LA NATURA E IL LIVELLO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE TALE OPERAZIONE COMPORTA.

Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Certificati.

I Certificati oggetto della presente Nota Informativa sono strumenti derivati, cartolarizzati sotto forma di titoli negoziabili della tipologia "investment certificate". I Certificati oggetto della presente Nota Informativa sono adatti ad investitori che prevedono un rialzo, moderato nel breve-medio periodo, dell'attività sottostante (titolo azionario o indice) di cui intendono avvantaggiarsi in breve tempo e che intendono proteggersi da eventuali ribassi dello stesso alla scadenza.

Infatti, i Certificati, qualora si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato, scadono anticipatamente, rimborsando il Valore Nominale e garantendo un rendimento positivo predeterminato pari al valore della Cedola, nel caso in cui il livello del Sottostante sia maggiore del Valore Iniziale in una delle Date di Valutazione previste durante la vita del Certificato ed individuate dall'Emittente nelle Condizioni Definitive. Qualora invece i

Certificati raggiungano la Data di Scadenza, essi rimborsano il Valore Nominale e offrono un rendimento positivo predeterminato pari al valore della Cedola Finale, nel caso in cui il livello del Sottostante sia maggiore del Valore Iniziale alla Data di Valutazione Finale.

Nel caso in cui alla Data di Valutazione Finale il Sottostante subisca un ribasso contenuto nei limiti del Livello di Protezione, i Certificati rimborsano l'intero capitale investito.

Infine, nell'ipotesi di forte perdita di valore del Sottostante, il cui livello venga registrato al di sotto del Livello di Protezione, i Certificati contengono la perdita che il Portatore subirebbe se fosse esposto per intero al deprezzamento del Sottostante, grazie all'esistenza di un importo di Rimborso Minimo Garantito a Scadenza. In tal caso, tuttavia, l'investitore si troverebbe di fronte ad una perdita in conto capitale pari alla differenza tra il Prezzo di Emissione ed il Prezzo di Riferimento del Sottostante maggiorato del Rimborso Minimo Garantito a Scadenza. Tuttavia, l'investimento nei Certificati espone l'investitore ad un rischio inferiore a quello di un investimento diretto nel Sottostante.

I Certificati sono emessi da Banca Aletti & C. S.p.A. su azioni quotate in borse valori di paesi appartenenti all'Unione Monetaria Europea, del Regno Unito, della Svezia, della Svizzera, degli Stati Uniti d'America e del Giappone nonché sui seguenti indici: S&P/MIB, DJ EUROSTOXX50, DJ EUROSTOXX BANKS, DJ EUROSTOXX OIL&GAS, DJ EUROSTOXX TELECOMMUNICATIONS, DJ EUROSTOXX UTILITIES, NIKKEI225, S&P500, NASDAQ100, FTSE 100, HANG SENG, SMI, KOSPI 200, CECE Composite.

L'investitore che abbia acquistato i Certificati ha il diritto di ricevere, alla scadenza naturale ovvero alle date prestabilite, a condizione che si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato, un importo in Euro in funzione della quotazione dell'azione o dell'indice sottostante cui ogni Certificato è collegato. Al momento dell'emissione, i Certificati avranno un prezzo pari al Valore Nominale. Successivamente, il prezzo dei Certificati potrà essere diverso dal Valore Nominale, essendo dato dalla somma delle componenti di seguito elencate, valorizzate al prezzo di mercato.

Il profilo dell'investimento nei Certificati è complessivamente equivalente alla seguente strategia in opzioni:

- acquisto di un'opzione esotica di tipo "digitale auto callable" sul Sottostante caratterizzata da:
 - data di scadenza coincidente con la data di scadenza del Certificato,
 - n -date di esercizio anticipato coincidenti con le Date di Valutazione,
 - cedola digitale tale per cui ad ogni data di esercizio anticipato la cedola è pari a n -volte la cedola digitale,
 - data di esercizio finale coincidente con la Data di Valutazione Finale,
 - Cedola Finale prevista alla Data di Valutazione Finale,
 - Strike pari al Valore Iniziale.

Se in una data di esercizio anticipato o alla Data di Valutazione Finale il valore del Sottostante Finale è superiore al suo Valore Iniziale, l'opzione "digitale auto callable" scade e contemporaneamente dà al Portatore il diritto di incasso della Cedola digitale prestabilita, o della Cedola Finale, e al rimborso del Valore Nominale.

- Nel caso in cui tale condizione non si verifichi in nessuna delle n -date di esercizio anticipato né alla Data di Valutazione Finale, l'opzione scade alla data di scadenza senza dare diritto all'incasso di alcuna cedola ma soltanto al rimborso del Valore Nominale. Vendita di un'opzione "Put Multibarrier Up&Out" sul Sottostante caratterizzata da:

- data di scadenza coincidente con la data di scadenza del Certificato,
- strike pari alla Protezione,
- barriera pari al Valore Iniziale, e
- n - date di osservazione della barriera coincidenti con le Date di Valutazione.

L'opzione "Put Multibarrier Up&Out" è un'opzione Put il cui diritto ad essere esercitata a scadenza scade anticipatamente qualora in una delle n - date di osservazione della barriera il Sottostante venga rilevato essere superiore al Valore Iniziale.

Inoltre, nell'ipotesi di Certificati Quanto, il Portatore acquista implicitamente anche un contratto forward sulla Divisa di Riferimento del Sottostante avente scadenza pari al certificato ed esercitabile anticipatamente in caso di esercizio dell'opzione esotica. I Certificati prevedono, per ogni Lotto Minimo, il pagamento di un importo in Euro determinato come segue, in seguito al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato ovvero in seguito all'esercizio alla scadenza.

Ipotesi in cui si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato

1. Se in una Data di Valutazione si verifica un Evento di Rimborso Anticipato, il Certificato scade anticipatamente a quella Data di Valutazione e l'Importo di Liquidazione è un importo in Euro pari al Valore Nominale (eventualmente moltiplicato, qualora la Divisa di Riferimento sia una divisa diversa dall'Euro, per il Tasso di Cambio Iniziale) maggiorato della Cedola prevista (nelle Condizioni Definitive di Offerta e nelle Condizioni Definitive di Quotazione) alla corrispondente Data di Valutazione in cui si verifica l'Evento di Rimborso Anticipato. Tale importo dovrà poi essere moltiplicato per il Lotto Minimo ed eventualmente diviso, qualora la Divisa di Riferimento sia una divisa diversa dall'Euro, per il Tasso di Cambio Finale.

Pertanto, l'importo di Liquidazione in tale scenario viene calcolato come segue:

$(\text{ValoreNominale} * \text{Tasso di Cambio Iniziale}) * (1 + \text{Cedola}) * \text{LottoMinimo} / \text{Tasso di Cambio Finale}$

Ipotesi in cui NON si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato

2. Se in nessuna Data di Valutazione si è verificato un Evento di Rimborso Anticipato e alla Data di Valutazione Finale il Sottostante Finale è superiore al Valore Iniziale, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Valore Nominale (eventualmente moltiplicato, qualora la Divisa di Riferimento sia una divisa diversa dall'Euro, per il Tasso di Cambio Iniziale), maggiorato della Cedola prevista (nelle Condizioni Definitive di Offerta e nelle Condizioni Definitive di Quotazione) alla Data di Valutazione Finale. Tale importo dovrà poi essere moltiplicato per il Lotto Minimo ed eventualmente diviso, qualora la Divisa di Riferimento sia una divisa diversa dall'Euro, per il Tasso di Cambio Finale.

Pertanto, l'importo di Liquidazione in tale scenario viene calcolato come segue:

$(\text{ValoreNominale} * \text{Tasso di Cambio Iniziale}) * (1 + \text{Cedola Finale}) * \text{LottoMinimo} / \text{Tasso di Cambio Finale}$

3. Se in nessuna Data di Valutazione si è verificato un Evento di Rimborso Anticipato e alla Data di Valutazione Finale il Sottostante Finale è inferiore o uguale al Valore Iniziale e superiore al Livello di Protezione, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Valore Nominale (eventualmente moltiplicato, qualora la Divisa di Riferimento sia una divisa diversa dall'Euro, per il Tasso di Cambio Iniziale). Tale importo dovrà poi essere moltiplicato per il Lotto Minimo ed eventualmente diviso, qualora la Divisa di Riferimento sia una divisa diversa dall'Euro, per il Tasso di Cambio Finale.

L'importo di Liquidazione in tale scenario viene calcolato come segue:

$(\text{ValoreNominale} * \text{Tasso di Cambio Iniziale}) * \text{LottoMinimo} / \text{Tasso di Cambio Finale}$

4. Se in nessuna Data di Valutazione si è verificato un Evento di Rimborso Anticipato e alla Data di Valutazione Finale il Sottostante Finale è inferiore o uguale al Livello di Protezione, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Valore Nominale (eventualmente moltiplicato, qualora la Divisa di Riferimento sia una divisa diversa dall'Euro, per il Tasso di Cambio Iniziale), diminuito della variazione percentuale tra il Sottostante Finale e il Valore Iniziale e maggiorato di un importo pari al Rimborso Minimo Garantito previsto nelle Condizioni Definitive. Tale importo dovrà poi essere moltiplicato per il Lotto Minimo ed eventualmente diviso, qualora la Divisa di Riferimento sia una divisa diversa dall'Euro, per il Tasso di Cambio Finale.

Pertanto, l'importo di Liquidazione in tale scenario viene calcolato come segue:

$(\text{Valore Nominale} * \text{Tasso di Cambio Iniziale}) * \{1 + [(\text{Sottostante finale} - \text{Valore Iniziale}) / \text{Valore Iniziale}] + \text{Rimborso Minimo Garantito}\} * \text{LottoMinimo} / \text{Tasso di Cambio Finale}$

Per tutti e quattro gli scenari, nel caso dei Certificati Quanto, per i quali la Divisa di Riferimento del Sottostante è sempre convenzionalmente espressa in Euro, e nel caso di Certificati su Azioni dell'Unione Monetaria Europea e sugli indici S&P/MIB, DJ EUROSTOXX50, DJ EUROSTOXX BANKS, DJ EUROSTOXX OIL&GAS, DJ EUROSTOXX TELECOMMUNICATIONS, DJ EUROSTOXX UTILITIES, il Tasso di Cambio (Iniziale e Finale) non si applica.

L'esercizio dei Certificati alla scadenza è automatico. I Certificati hanno stile europeo e, conseguentemente non possono essere esercitati se non alla scadenza. Nel caso in cui, in una Data di Valutazione si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato, il Certificato scadrà anticipatamente e si intenderà esercitato automaticamente in tale data.

In conclusione, nel caso in cui ad una delle Date di Valutazione previste si verifichi l'Evento di Rimborso Anticipato, l'importo di rimborso dei Certificati è pari al Valore Nominale maggiorato di un importo sempre positivo, la Cedola, il cui valore è diverso a seconda della Data di Valutazione in cui si verifica l'evento. La Cedola è tanto maggiore quanto più la Data di Valutazione in cui si verifica l'evento è prossima alla scadenza. Invece, nel caso in cui l'Evento di Rimborso Anticipato non si verifichi, alla Data di Valutazione Finale si possono presentare 3 scenari alternativi: (i) se il Sottostante Finale è maggiore del Valore Iniziale, l'importo di rimborso dei Certificati è pari al Valore Nominale maggiorato di un importo, sempre positivo, pari alla Cedola prestabilita per quella data; (ii) se il Sottostante Finale è inferiore o uguale al Valore Iniziale e maggiore del Livello di Protezione, il rimborso è pari al Valore Nominale del Certificato; (iii) se il Sottostante Finale è inferiore o uguale al Livello di Protezione interverrà il meccanismo di contenimento delle perdite che dà diritto all'investitore di ricevere un importo pari al Valore Nominale decurtato della performance negativa del sottostante e aumentato di un importo minimo garantito.

Nell'eventualità, anche se remota, che il Sottostante si azzeri, il valore di rimborso del Certificato sarà positivo e pari al Rimborso Minimo Garantito moltiplicato per il Lotto Minimo.

I Certificati permettono quindi di trarre vantaggio dal rialzo del sottostante, nel breve-medio periodo, e di preservare tutto o in parte il capitale investito in caso di un ribasso dell'attività sottostante. I Certificati sono adatti ad investitori che prevedono rialzi contenuti dell'attività sottostante e desiderano trarne profitto in breve tempo, grazie al meccanismo del rimborso anticipato, e nel contempo desiderano preservare almeno una minima parte del capitale investito.

Rischio di liquidità

I CERTIFICATI POTREBBERO PRESENTARE TEMPORANEI PROBLEMI DI LIQUIDITÀ E, PERTANTO, POTREBBE VERIFICARSI L'EVENTUALITÀ CHE IL PREZZO DI TALI STRUMENTI

SIA CONDIZIONATO DALLA LIMITATA LIQUIDITÀ DEGLI STESSI. PERALTRO, COME STABILITO DALL'ARTICOLO 2.2.22 DEL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. (IL "REGOLAMENTO DI BORSA"), 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. ("ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO"), PER UN QUANTITATIVO ALMENO PARI AL LOTTO MINIMO DI NEGOZIAZIONE E SECONDO LA TEMPISTICA SPECIFICATA NELLE ISTRUZIONI STESSE.

Rischio di cambio

PER I CERTIFICATI IL CUI SOTTOSTANTE SIA ESPRESSO IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO, È NECESSARIO TENERE PRESENTE CHE L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE SPETTANTE DOVRÀ ESSERE CALCOLATO TENENDO CONTO DEL TASSO DI CAMBIO DELLA DIVISA DI RIFERIMENTO DEL SOTTOSTANTE CONTRO L'EURO. IL TASSO DI CAMBIO DI RIFERIMENTO PER LA CONVERSIONE, È IL FIXING DELLA BANCA CENTRALE EUROPEA PUBBLICATO NELLA DATA DI VALUTAZIONE. DI CONSEGUENZA, I GUADAGNI E LE PERDITE RELATIVI A CONTRATTI SU SOTTOSTANTI DENOMINATI IN DIVISE DIVERSE DA QUELLA DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE (TIPICAMENTE L'EURO) SONO CONDIZIONATI DALLE VARIAZIONI DEI TASSI DI CAMBIO.

PER I CERTIFICATI QUANTO, INVECE, LA DIVISA DI RIFERIMENTO È SEMPRE CONVENZIONALMENTE L'EURO. I LIVELLI DEI SOTTOSTANTI ESPRESSI IN DIVISA NON EURO VENGONO CONVERTITI IN EURO SULLA BASE DI UN TASSO DI CAMBIO CONVENZIONALE PARI A 1 PUNTO INDICE = 1 EURO, O 1 UNITÀ DI DIVISA NON EURO = 1 EURO. I CERTIFICATI QUANTO NON RISENTONO, PERTANTO, DEL RISCHIO DI CAMBIO.

Rischi connessi alle commissioni

CONSIDERATO CHE LE COMMISSIONI DI ESERCIZIO APPLICATE DALL'INTERMEDIARIO POTREBBERO IN ALCUNI CASI ASSORBIRE IL GUADAGNO DEL PORTATORE DEI CERTIFICATI, È POSSIBILE RINUNCIARE ALL'ESERCIZIO DEI CERTIFICATI, SECONDO LE MODALITÀ INDICATE ALL'ARTICOLO 3 DEI REGOLAMENTI DEI CERTIFICATI.

Rating dell'Emittente e rischio correlato all'assenza di rating

BANCA ALETTI & C. S.P.A. HA RIPORTATO UN PUNTEGGIO DI RATING PER I DEBITI A MEDIO-LUNGO TERMINE PARI AD "A" ATTRIBUITO DA STANDARD & POOR'S IN DATA 13 LUGLIO 2005 E DA ALLORA NON HA SUBITO VARIAZIONI¹.

GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA NON SONO SOGGETTI A RATING.

Rischio di conflitto di interesse

¹ Nella scala adottata dall'agenzia di rating Standard & Poor's, la categoria "A" per i debiti a medio-lungo termine indica una forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli aspetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.

IL RUOLO DI RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO, MARKET MAKER E DI AGENTE PER IL CALCOLO È SVOLTO DALL'EMITTENTE E TALE CIRCOSTANZA POTREBBE FAR CONFIGURARE DEI CONFLITTI DI INTERESSE.

Tabella 1. ("Step su Indici")

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante	Data di Emissione	Data Scadenza	Cod. Neg.	Quantità Emessa	Cash/ Physical	Europ/ Americ	Lotto Minimo Esercizio	Lotto Neg.	N.lotti neg. Per obblighi quotazione	Protezione	Livello Protezione	Prima data di valutazione	Prima cedola	Seconda data di valutazione	Seconda Cedola	Data di valutazione finale	Cedola Finale
1	Banca Aletti	IT0004254642	DJ Eurostoxx 50	31/08/2007	31/08/2010	AL5464	60.000	Cash	Europ	1	1	50	75%	3198,30	29/08/2008	7,25%	31/08/2009	14,50%	27/08/2010	21,75%

Rimborso Minimo garantito	Percentuale del Valore iniziale	Valore Sottostante all'emissione	Valore Iniziale	Volatilità	Tasso Free Risk	Valore Nominale	Prezzo Indicativo Certificato	Prezzo del Sottostante	Divisa di Riferimento	Istituto di riferimento
25%	100%	4.264,40	4.264,40	23,51%	4,30%	100 Eur	97,50	4.207,09	Eur	Stoxx Ltd.

C) REGOLAMENTO DEI CERTIFICATI STEP E STEP DI TIPO QUANTO SU INDICI

Introduzione

Il presente Regolamento (il "**Regolamento**") disciplina i Certificati Step (i "**Certificati**" e ciascuno un "**Certificato**") sugli indici azionari S&P/MIB, DJ EUROSTOXX50, DJ EUROSTOXX BANKS, DJ EUROSTOXX OIL&GAS, DJ EUROSTOXX TELECOMMUNICATIONS, DJ EUROSTOXX UTILITIES, NIKKEI225, S&P500, NASDAQ100, FTSE 100, HANG SENG, SMI, KOSPI 200, CECE Composite e i Certificati Step di Tipo Quanto (i "**Certificati Quanto**" e ciascuno un "**Certificato Quanto**") di stile europeo sugli indici azionari, la cui divisa è diversa dall'Euro, NIKKEI225, S&P500, NASDAQ100, FTSE 100, HANG SENG, SMI, KOSPI 200, CECE Composite, che verranno di volta in volta emessi, in una o più serie, dall'Emittente.

Ai fini del presente Regolamento, ogni riferimento ai Certificati dovrà essere inteso come riferimento anche ai Certificati Quanto, salvo ove diversamente specificato.

Le caratteristiche specifiche di ciascuna serie di Certificati saranno indicate nelle rispettive Condizioni Definitive di Offerta. Le Condizioni Definitive di Offerta, redatte secondo il modello di cui all'Appendice C della Nota informativa, riporteranno il livello indicativo del Valore del Sottostante all'Emissione, del Valore Iniziale e del Livello di Protezione. Al termine di ciascuna offerta, l'Emittente pubblicherà il livello definitivo del Valore del Sottostante all'Emissione, del Valore Iniziale e del Livello di Protezione mediante Avviso Integrativo. Ai fini della successiva ammissione a quotazione, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive di Quotazione secondo il modello di cui all'Appendice D della Nota Informativa. Nelle Condizioni Definitive sarà inoltre indicato se ciascuna serie ha ad oggetto strumenti finanziari di tipo quanto o non-quanto.

I Certificati sono di tipo "europeo" e scadranno automaticamente alla Data di Scadenza. I Certificati prevedono inoltre un'ipotesi di rimborso anticipato nel caso in cui si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato. L'assenza di rinuncia all'esercizio dei Certificati da parte del relativo portatore (il "**Portatore**"), secondo i termini e le modalità previste nel presente Regolamento, obbliga l'Emittente a trasferire allo stesso un ammontare pari all'Importo di Liquidazione.

Articolo 1 - Definizioni

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

"**Agente per il Calcolo**" indica l'Emittente.

"**Avviso Integrativo**" indica il documento - da pubblicarsi al termine del Periodo di Offerta sul sito internet dell'Emittente www.aletticertificate.it e, contestualmente, trasmesso alla

CONSOB - nel quale sarà indicato il livello definitivo del Valore del Sottostante all'Emissione, del Valore Iniziale e del Livello di Protezione. L'Avviso Integrativo formerà parte integrante del presente Regolamento.

"**Borsa Valori di Riferimento**" indica, per ogni titolo incluso nell'Indice, la Borsa principale di negoziazione del titolo stesso.

"**Cedola**" indica la maggiorazione sul rimborso del Valore Nominale cui ciascun Portatore dei Certificati ha diritto nel caso in cui, in una delle Date di Valutazione, si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato. La Cedola è indicata come percentuale del Valore Nominale, nelle Condizioni Definitive in corrispondenza di ciascuna Data di Valutazione..

"**Cedola Finale**" indica la maggiorazione sul rimborso del Valore Nominale cui ciascun Portatore dei Certificati ha diritto nel caso in cui, alla Data di Valutazione Finale, il Sottostante Finale sia superiore al Valore Iniziale. La Cedola Finale è indicata, come percentuale del Valore Nominale, nelle Condizioni Definitive.

"**Condizioni Definitive**" indica salvo ove diversamente specificato, sia le Condizioni Definitive d'Offerta che le Condizioni Definitive di Quotazione, redatte secondo la Direttiva 2003/71/CE (Direttiva sul Prospetto Informativo).

"**Condizioni Definitive di Offerta**" indica il documento, redatto secondo il modello di cui all'Appendice C della Nota Informativa, contenente i termini e le condizioni contrattuali relativi alle singole offerte di Certificati da effettuarsi sulla base della presente Nota Informativa e che sarà reso pubblico, entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo d'Offerta, mediante pubblicazione sul sito internet www.aelticertificate.it e deposito presso la CONSOB, nonché messo a disposizione presso la sede operativa dell'Emittente in Via Roncaglia 12, Milano. In occasione di ciascuna offerta, le Condizioni Definitive d'Offerta conterranno, in relazione al Valore del Sottostante all'Emissione, al Valore Iniziale e al Livello di Protezione solo valori indicativi. Il Valore del Sottostante all'Emissione, il Valore Iniziale e il Livello di Protezione definitivi saranno determinati al termine dell'offerta mediante Avviso integrativo.

"**Condizioni Definitive di Quotazione**" indica il documento, redatto secondo il modello di cui all'Appendice D della Nota Informativa, che sarà trasmesso a Borsa Italiana S.p.A., successivamente alla chiusura del Periodo d'Offerta e successivamente all'emissione dei Certificati, ai fini dell'ammissione alla quotazione. Le Condizioni Definitive di Quotazione saranno messe a disposizione del pubblico, sul sito internet www.aelticertificate.it, nonché presso la sede operativa dell'Emittente in Via Roncaglia 12, Milano e depositate presso la CONSOB e la Borsa Italiana S.p.A.

"**Data di Emissione**" indica per ogni serie di Certificati la data indicata come tale nelle relative Condizioni Definitive d'Offerta, in cui viene definito il Valore del Sottostante all'Emissione, il Valore Iniziale e il Livello di Protezione, ovvero indicata come tale nelle Condizioni Definitive di Quotazione.

"**Data di Esercizio**" indica e coincide con la Data di Scadenza dei Certificati. L'esercizio dei Certificati (tutti di stile europeo) è automatico alla scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Emittente la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei Certificati, secondo

le modalità indicate all'Articolo 3. La Data di Esercizio potrà inoltre coincidere con la Data di Rimborso Anticipato, nel caso in cui si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato e i Certificati si intenderanno esercitati in tale data. In caso di Evento di Rimborso Anticipato, è prevista per il Portatore la facoltà di rinuncia all'esercizio.

"**Data di Rimborso Anticipato**" indica e coincide con la Data di Valutazione n -esima, in cui si verifica un Evento di Rimborso Anticipato.

"**Data di Scadenza**" o "**Giorno di Scadenza**" indica la data oltre la quale i Certificati perdono di validità e, con riferimento a ciascuna delle serie di Certificati, è la data indicata come tale nelle corrispondenti Condizioni Definitive.

"**Data di Valutazione**" indica ciascuna delle n -date indicate come tali nelle Condizioni Definitive. In occasione di ciascuna Data di Valutazione, l'Agente per il Calcolo verificherà il ricorrere di un Evento di rimborso anticipato. Il numero e il giorno delle Date di Valutazione sarà indicato dall'Emittente per ciascuna serie di Certificati nelle relative Condizioni Definitive. La Data di Valutazione n -sima coinciderà con il primo Giorno Lavorativo del Periodo di Valutazione n -simo che sia anche un Giorno di Negoziazione. Qualora nessuno dei Giorni Lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione n -simo sia un Giorno di Negoziazione, allora la Data di Valutazione n -sima sarà il primo Giorno Lavorativo successivo al Periodo di Valutazione n -simo.

"**Data di Valutazione Finale**" indica il primo Giorno Lavorativo del Periodo di Valutazione Finale che sia anche un Giorno di Negoziazione. Qualora nessuno dei Giorni Lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione Finale sia un Giorno di Negoziazione, allora la Data di Valutazione Finale sarà il primo Giorno Lavorativo successivo al Periodo di Valutazione Finale.

"**Divisa di Riferimento**" indica la valuta in cui è espresso il valore del Sottostante, riportata nelle relative Condizioni Definitive. Nel caso di Certificati Quanto, la Divisa di Riferimento è sempre convenzionalmente espressa in Euro, sulla base del tasso convenzionale di 1 punto indice = 1 Euro.

"**Equo Valore di Mercato dei Certificati**" indica il valore dei Certificati, come stabilito dall'Agente per il Calcolo, determinato in buona fede e con la dovuta diligenza sulla base degli ultimi valori di mercato del Sottostante nonché di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile. In occasione della comunicazione dell'Equo Valore di Mercato, l'Agente per il Calcolo provvederà a dare indicazioni delle modalità seguite per addivenire alla determinazione di tale valore.

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

"**Evento di Rimborso Anticipato**" indica l'evento che si verifica quando, alla Data di Valutazione n -sima, il livello del Sottostante è superiore al Valore Iniziale. Il livello del Sottostante, ai fini della valutazione del superamento del Valore Iniziale, viene registrato in base al Prezzo di Riferimento dell'Indice Sottostante, come definito nel Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A.

"Giorno di Negoziazione" indica, per ciascun Indice Sottostante, un qualsiasi giorno in cui l'Indice viene pubblicato dall'Istituto di Riferimento. Laddove in uno di tali giorni abbia luogo uno Sconvolgimento di Mercato, tale giorno non potrà essere considerato un Giorno di Negoziazione.

"Giorno Lavorativo" indica un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e in cui sia funzionante il sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET).

"Importo di Liquidazione" indica, per ciascun Lotto Minimo detenuto, l'ammontare in Euro da riconoscere al Portatore, calcolato come segue:

Ipotesi in cui si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato alla Data di Valutazione n -esima

1. Se in una Data di Valutazione n -esima si verifica un Evento di Rimborso Anticipato, il Certificato scade in quella Data di Valutazione n -esima e l'Importo di Liquidazione è un importo in Euro pari al Valore Nominale maggiorato della Cedola prevista nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione in cui si verifica l'Evento di Rimborso Anticipato. Tale importo dovrà poi essere moltiplicato per il numero di Certificati contenuti in un Lotto Minimo.

Pertanto, l'importo di Liquidazione in tale scenario viene calcolato come segue:

$$\mathbf{ValoreNominale * (1 + Cedola) * LottoMinimo}$$

Ipotesi in cui NON si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato in alcuna delle Date di Valutazione

2. Se in nessuna delle Date di Valutazione si è verificato un Evento di Rimborso Anticipato e alla Data di Valutazione Finale il Sottostante Finale è superiore al Valore Iniziale, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Valore Nominale, maggiorato della Cedola prevista nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione Finale. Tale importo dovrà poi essere moltiplicato per il numero di Certificati contenuti in un Lotto Minimo.

Pertanto, l'importo di Liquidazione in tale scenario viene calcolato come segue:

$$\mathbf{ValoreNominale * (1 + Cedola Finale) * LottoMinimo}$$

3. Se in nessuna delle Date di Valutazione si è verificato un Evento di Rimborso Anticipato e alla Data di Valutazione Finale il Sottostante Finale è inferiore o uguale al Valore Iniziale e superiore al Livello di Protezione, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Valore Nominale. Tale importo dovrà poi essere moltiplicato per il numero di Certificati contenuti in un Lotto Minimo.

L'importo di Liquidazione in tale scenario viene calcolato come segue:

ValoreNominale * LottoMinimo

4. Se in nessuna delle Date di Valutazione si è verificato un Evento di Rimborso Anticipato e alla Data di Valutazione Finale il Sottostante Finale è inferiore o uguale al Livello di Protezione, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Valore Nominale, diminuito della variazione percentuale tra il Sottostante Finale e il Valore Iniziale e maggiorato di un importo pari al Rimborso Minimo Garantito a Scadenza nelle Condizioni Definitive. Tale importo dovrà poi essere moltiplicato per il numero di Certificati contenuti in un Lotto Minimo.

Pertanto, l'importo di Liquidazione in tale scenario viene calcolato come segue:

Valore Nominale * {1+ [(Sottostante Finale - Valore Iniziale) / Valore Iniziale] + Rimborso Minimo Garantito a Scadenza} * LottoMinimo

"**Importo Totale**" indica l'ammontare totale dei Certificati oggetto dell'offerta o dell'emissione, espresso in Euro ed indicato, rispettivamente, nelle Condizioni Definitive d'Offerta e nelle Condizioni Definitive di Quotazione.

"**Livello di Protezione**" indica, per ciascuna serie di Certificati, il valore indicato, come indicativo, nelle Condizioni Definitive d'Offerta e, come definitivo, nell'Avviso Integrativo e nelle Condizioni Definitive di Quotazione, calcolato alla Data di Emissione e corrispondente al prodotto tra la Protezione e il Valore del Sottostante all'Emissione.

"**Indice Sottostante**" o "**Indice**" o "**Sottostante**" indica l'indice azionario sottostante di ciascuna serie di Certificati indicato come tale nelle relative Condizioni Definitive.

"**Istituto di Riferimento**" indica il soggetto incaricato del calcolo, della gestione e/o pubblicazione di ciascun Indice, indicato come tale nelle relative Condizioni Definitive.

"**Lotto Minimo di Esercizio**" o "**Lotto Minimo**" indica il numero minimo di Certificati per il quale è consentito l'esercizio. Per ciascuna serie di Certificati è indicato nelle relative Condizioni Definitive.

"**Periodo di Offerta**" indica il periodo, indicato nelle Condizioni Definitive d'Offerta, nel quale sarà possibile sottoscrivere i Certificati.

"**Periodo di Valutazione**" indica ciascuno degli n -periodi che iniziano a decorrere dalla Data di Valutazione n -esima e che hanno durata di 20 Giorni Lavorativi.

"**Periodo di Valutazione Finale**" indica il periodo che inizia a decorrere da 2 Giorni lavorativi antecedenti la Data di Scadenza e che ha durata di 20 Giorni Lavorativi

"**Prezzo del Sottostante**" indica il Valore Iniziale definitivo del Sottostante, utilizzato ai fini della determinazione del Prezzo Indicativo dei Certificati. Esso è riportato nelle Condizioni Definitive di Quotazione.

"**Prezzo di Emissione**" indica il prezzo, indicato nelle Condizioni Definitive d'Offerta, al quale sarà possibile sottoscrivere i Certificati durante il Periodo di Offerta.

"**Prezzo di Riferimento**" indica il valore dell'Indice Sottostante, rilevato dall'Agente per il Calcolo ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione nella Data di Valutazione. Con riferimento ai vari Indici Sottostanti, il Prezzo di Riferimento verrà determinato sulla base dei seguenti valori:

- (i) *Indice S&P/MIB*: il livello di apertura di tale Indice presso Borsa Italiana.
- (ii) *Indice DJ Eurostoxx50, Indice DJ Eurostoxx Banks, Indice DJ Eurostoxx Oil&Gas, Indice DJ Eurostoxx Telecommunications, Indice DJ Eurostoxx Utilities*: il livello di apertura di tali Indici presso la Borsa Eurex.
- (iii) *Indice NIKKEI225*: il livello di apertura di tale Indice presso la Borsa di Tokio.
- (iv) *Indice S&P500*: il livello di apertura di tale Indice presso la Borsa di New York.
- (v) *Indice NASDAQ 100*: il livello di apertura di tale Indice presso la Borsa di New York.
- (vi) *Indice FTSE 100*: il livello di apertura di tale Indice presso la Borsa di Londra.
- (vii) *Indice HANG SENG*: il livello di apertura di tale Indice presso la Borsa di Hong Kong.
- (viii) *Indice SMI*: il livello di apertura di tale Indice presso la Borsa di Zurigo.
- (ix) *Indice Kospi 200*: il livello di apertura di tale Indice presso la Borsa di Seul.
- (x) *Indice CECE Composite*: il livello di apertura di tale Indice presso la Borsa di Vienna.

Nel caso di Certificati Quanto, il Prezzo di Riferimento è, per convenzione, sempre espresso in Euro sulla base del tasso convenzionale di 1 punto indice = 1 Euro.

"**Prezzo Indicativo dei Certificati**" indica il valore indicato come tale nelle tabelle allegate alle Condizioni Definitive di Quotazione.

"**Protezione**" indica, per ciascuna serie di Certificati, il valore percentuale riportato nelle Condizioni Definitive.

"**Quantità Emessa**" indica il numero di Certificati emessi per ogni serie ed è indicato nelle Condizioni Definitive di Quotazione.

"**Quantità Offerta**" indica il numero di Certificati offerti per ogni serie ed è indicata nelle Condizioni Definitive d'Offerta.

"**Rimborso Minimo Garantito a Scadenza**" corrisponde al valore percentuale indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

"**Sconvolgimento di Mercato**" indica la sospensione o la drastica limitazione delle contrattazioni di un numero significativo dei titoli scambiati presso la Borsa Valori di Riferimento ed inclusi nell'Indice, oppure la sospensione o la drastica limitazione delle

contrattazioni di opzioni o contratti a termine borsistici riferiti alle azioni in questione o all'Indice Sottostante. Gli sconvolgimenti di mercato tenuti in considerazione in queste disposizioni non includono la riduzione delle ore o dei giorni di contrattazione (nella misura in cui ciò rientri in una variazione regolarmente annunciata degli orari della Borsa Valori di Riferimento), né l'esaurimento degli scambi nell'ambito del contratto in oggetto.

"**Soggetti Collocatori**" indica i soggetti incaricati del collocamento dei Certificati, la cui identità sarà indicata nelle Condizioni Definitive di Offerta.

"**Sottostante Finale**" indica il Prezzo di Riferimento alla Data di Valutazione Finale.

"**Sportello di Pagamento**" indica lo sportello dell'Emittente sito in Via Roncaglia n. 12, Milano.

"**Valore del Sottostante all'Emissione**" corrisponde al Prezzo di Riferimento alla Data di Emissione.

"**Tasso di Cambio**" indica il *fixing* del tasso di cambio della Divisa di Riferimento contro Euro (come indicata nelle Condizioni Definitive) rilevato dalla Banca Centrale Europea nella Data di Valutazione e nelle Date di Determinazione della Barriera e pubblicato alle ore 14,15 (ora di Milano) sul sito ufficiale www.ecb.int. Il Tasso di Cambio non si applica ai Certificati Quanto.

"**Valore Iniziale**" indica, per ogni serie di Certificati, il valore del Sottostante riportato, come indicativo, nelle relative Condizioni Definitive d'Offerta. Il Valore Iniziale definitivo sarà inoltre indicato nella tabella allegata alle Condizioni Definitive di Quotazione e coinciderà con il prodotto tra il Valore Iniziale Percentuale e il Valore del Sottostante all'Emissione.

"**Valore Nominale**" indica, per ogni serie di Certificati, l'importo indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

Articolo 2 - Collocamento

1. Gli investitori potranno aderire all'offerta dei Certificati compilando l'apposita modulistica messa a disposizione presso la sede dei Soggetti Collocatori, la cui identità sarà indicata nelle Condizioni Definitive d'Offerta, ovvero dai promotori finanziari incaricati.
2. L'adesione all'offerta potrà essere effettuata nel corso del Periodo di Offerta, la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive d'Offerta, e salva la facoltà dell'Emittente di procedere alla chiusura anticipata, senza preavviso, ovvero all'estensione del Periodo di Offerta.
3. Nel corso del Periodo di Offerta, gli investitori potranno pertanto sottoscrivere un numero di Certificati pari al Lotto Minimo indicato nelle Condizioni Definitive o i suoi multipli. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.
4. Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'Importo Totale, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente

l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Collocatori.5.
L'Emittente potrà procedere altrimenti all'aumento dell'Importo Totale dell'offerta.

6. La chiusura anticipata ovvero l'estensione del Periodo di Offerta sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.aletticertificate.it e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Articolo 3 - Esercizio dei Certificati e rinuncia all'esercizio

Esercizio automatico

1. I Certificati saranno considerati come automaticamente esercitati alla Data di Scadenza.
2. Nell'ipotesi in cui, in una delle n Date di Valutazione, si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato i Certificati scadranno anticipatamente e il Portatore avrà diritto a ricevere l'Importo di Liquidazione previsto per tale scenario.

Rinuncia all'esercizio

3. Il Portatore ha la facoltà di comunicare allo Sportello di Pagamento la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei Certificati (i) nell'ipotesi in cui l'Indice Sottostante sia l'Indice S&P/MIB, entro le ore 10.00 (ora di Milano) del Giorno di Scadenza o del Giorno di Valutazione se successivo; (ii) nell'ipotesi in cui l'indice Sottostante sia diverso dall'Indice S&P/MIB, entro le ore 10.00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo successivo al Giorno di Scadenza o al Giorno di Valutazione se successivo e, ove applicabile, del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Rimborso Anticipato.
4. Per una valida rinuncia all'esercizio automatico a scadenza dei Certificati, il Portatore del Certificato dovrà presentare allo Sportello di Pagamento per la/le serie in suo possesso una dichiarazione di rinuncia all'esercizio che deve essere conforme al modello riportato nella Nota Informativa. Nella dichiarazione di rinuncia all'esercizio dovranno essere indicati il codice ISIN ed il numero dei Certificati da non esercitare. E' esclusa la revoca della dichiarazione di rinuncia all'esercizio.
5. Al fine della rinuncia all'esercizio è necessario adempiere a tutti i requisiti appena riportati. In mancanza i Certificati si intenderanno comunque automaticamente esercitati.
6. Qualora la rinuncia all'esercizio dei Certificati non venisse espressa, per ciascuna serie di Certificati, per un numero di Certificati che non corrisponda ad un multiplo intero del Lotto Minimo, come indicato nella relativa Condizioni Definitive, saranno validi ai fini della rinuncia all'esercizio soltanto i Certificati approssimati per difetto al valore più prossimo. Per i restanti Certificati la richiesta di rinuncia all'esercizio non sarà considerata valida. Qualora per i Certificati per cui si esprime la rinuncia all'esercizio non venisse raggiunto un numero minimo pari al Lotto Minimo di Esercizio riportato nelle Condizioni Definitive per ciascuna serie, la dichiarazione non sarà considerata valida.

7. Con riferimento ai Certificati rispetto ai quali sia stata effettuata la rinuncia all'esercizio automatico, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo agli stessi e i relativi Portatori non potranno pertanto vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

Imposte e spese

8. Tutte le imposte e spese inerenti all'esercizio del Certificato sono a carico del Portatore.

Articolo 4 - Calcolo e pagamento dell'Importo di Liquidazione

1. In seguito all'esercizio automatico dei Certificati alla scadenza o nel caso di rimborso anticipato ai sensi dell'art. 3.2, l'Emittente verserà un importo equivalente all'Importo di Liquidazione complessivo, determinato dall'Agente di Calcolo sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio.
2. Il pagamento viene effettuato dallo Sportello di Pagamento mediante accredito sul conto dell'Intermediario aderente a Monte Titoli entro cinque Giorni Lavorativi dalla Data di Valutazione n-esima ovvero dalla Data di Valutazione Finale.
3. Se nella Data di Valutazione n-esima ovvero nella Data di Valutazione Finale sono presenti Sconvolgimenti di Mercato, la stessa viene spostata al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione n-esimo ovvero del Periodo di Valutazione Finale relativo alla Data di Valutazione n-esima ovvero alla Data di Valutazione Finale in cui gli Sconvolgimenti di Mercato non sono più presenti. Se gli Sconvolgimenti di Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione n-esimo ovvero del Periodo di Valutazione Finale, l'Importo di Liquidazione corrisponderà all'Equo Valore di Mercato dei Certificati, così come determinato dall'Agente per il Calcolo.
4. Se la Data di Valutazione n-esima ovvero la Data di Valutazione Finale cade nella fattispecie di cui all'Articolo 5(b)(i) la stessa viene spostata fino al giorno della comunicazione ai Portatori prevista nello stesso Articolo 5(b)(i), effettuata secondo le modalità previste dall'Articolo 8.
5. L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei Certificati.

Articolo 5 - Eventi relativi al Sottostante

(a) Calcolo dell'Indice Sottostante affidato ad un soggetto terzo

Nel caso in cui l'Indice Sottostante venga calcolato e pubblicato da un soggetto diverso dall'Istituto di Riferimento (il "**Soggetto Terzo**"), l'Istituto di Riferimento si considererà sostituito dal Soggetto Terzo.

Ai Portatori dei Certificati verrà comunicata, non oltre il quinto Giorno Lavorativo successivo alla sua nomina, l'identità del Soggetto Terzo e le condizioni di calcolo e di pubblicazione dell'Indice così come calcolato dal Soggetto Terzo nei modi previsti dall'Articolo 8 del presente Regolamento.

(b) Modifiche nel calcolo o nella composizione dell'Indice Sottostante

Nel caso in cui l'Istituto di Riferimento o il Soggetto Terzo modifichi sostanzialmente il metodo di calcolo dell'Indice Sottostante o nel caso in cui l'Istituto di Riferimento o un'altra competente Autorità del mercato sostituisca all'Indice Sottostante un nuovo indice, l'Emittente avrà il diritto di:

(i) sostituire l'Indice Sottostante con l'Indice Sottostante come modificato o con l'indice con cui lo stesso è stato sostituito, moltiplicato, ove necessario, per un coefficiente ("**Coefficiente di Adeguamento**") volto e a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'evento, in modo tale che il valore economico della posizione in Certificati così ottenuto sia equivalente al valore economico della posizione stessa prima del verificarsi di tale evento rilevante. Ai Portatori dei Certificati verrà data comunicazione della modifica all'Indice Sottostante o della sua sostituzione con un altro indice nonché, se del caso, del Coefficiente di Adeguamento nei modi previsti dall'Articolo 8 del presente Regolamento, non oltre il quinto Giorno Lavorativo successivo alla modifica o sostituzione; ovvero

(ii) qualora gli effetti distorsivi della sostituzione non possano essere eliminati dalla procedura indicata al punto (i) che precede, adempiere agli obblighi nascenti a suo carico dai Certificati secondo quanto previsto dal successivo punto (c).

(c) Cessazione del calcolo dell'Indice Sottostante

Qualora l'Istituto di Riferimento o il Soggetto Terzo dovesse cessare il calcolo e la pubblicazione dell'Indice Sottostante senza procedere al calcolo e alla pubblicazione di un indice sostitutivo, l'Emittente potrà adempiere agli obblighi nascenti a suo carico in relazione ai Certificati corrispondendo ai Portatori dei Certificati un importo rappresentante l'Equo Valore di Mercato dei Certificati.

I Portatori dei Certificati saranno messi a conoscenza dell'Equo Valore di Mercato dei Certificati, nei modi previsti dall'Articolo 8 del presente Regolamento, non oltre il quinto Giorno Lavorativo successivo a quello di determinazione dello stesso.

L'Equo Valore di Mercato dei Certificati verrà corrisposto ai Portatori entro 5 Giorni Lavorati dalla sua determinazione.

(d) Disposizioni comuni

Le rettifiche ai termini e alle condizioni dei Certificati effettuate in base al punto (b) che precede e le constatazioni di quanto previsto al punto (c) che precede saranno, in assenza di errori manifesti, vincolanti per i Portatori e per l'Emittente.

Articolo 6 - Forma dei Certificati

1. Non vengono rilasciati Certificati in forma cartacea.
2. Il trasferimento dei Certificati viene effettuato con scritture contabili in regime di dematerializzazione in conformità alle regole della Monte Titoli S.p.A.

Articolo 7 - Limitazioni alla negoziabilità

1. I Certificati oggetto del presente Programma non sono registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del “United States Securities Act” del 1933: conformemente alle disposizioni del “United States Commodity Exchange Act, la negoziazione dei Certificates non è autorizzata dal “United States Commodity Futures Trading Commission” (“CFTC”). I Certificates non possono in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d’America o a cittadini americani.
2. I Certificati non possono essere venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del “Public Offers of Securities Regulations 1995” e alle disposizioni applicabili del “FSMA 2000”. Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal “FSMA 2000”.

Articolo 8 - Pubblicazioni

Tutte le pubblicazioni relative ai Certificati verranno fatte tramite il sito internet dell'Emittente www.aletticertificate.it, in relazione ai Certificati oggetto di offerta, e tramite la Borsa Italiana S.p.A., in relazione ai Certificati ammessi alla quotazione.

Articolo 9 - Sportello di Pagamento

L'Emittente assolve anche le funzioni di sportello di pagamento.

Articolo 10 - Giurisdizione e legge applicabile

1. I Certificati e i diritti e doveri da essi derivanti sono regolati dalla legge italiana.
2. Qualsiasi controversia relativa ai Certificati è devoluta alla competenza esclusiva del Foro di Milano o, per i consumatori, alla competenza del Foro nella cui circoscrizione questi hanno la residenza o il domicilio elettivo.

Articolo 11 - Altre disposizioni

1. Qualora una delle disposizioni del presente Regolamento dovesse essere integralmente o parzialmente invalida o inefficace, tale circostanza non avrà influenza sulla validità e/o efficacia delle altre disposizioni. Una disposizione invalida o inefficace verrà sostituita con altra disposizione che realizzi con la massima approssimazione possibile lo scopo commerciale perseguito dalle parti.
2. Le presenti disposizioni regolamentari sono disponibili a richiesta presso gli uffici dell'Emittente e verranno inviate a chiunque ne faccia richiesta.
3. L'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità o imprecisioni nel testo. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato o della clearing house. 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 Certificati con le modalità di cui all'Articolo 8.
4. L'Emittente si riserva di chiedere l'ammissione di tutti i Certificati, o singole serie, alla negoziazione presso altre borse valori europee e di adottare in tale contesto tutte le misure necessarie all'ammissione dei Certificati alla negoziazione nelle singole borse. L'Emittente ha la facoltà di far esercitare il Certificato al Portatore del Certificato anche su sportelli di pagamento stranieri, di pagare l'Importo di Liquidazione in valuta estera nonché di chiedere la valuta locale.
5. L'Emittente può decidere, senza il consenso del Portatore del Certificato, di aumentare il numero di Certificati emessi, indicato nelle Condizioni Definitive, emettendo altri Certificati aventi le stesse caratteristiche. In tale caso le presenti disposizioni si intendono estese anche a tali Certificati.