

**CONDIZIONI DEFINITIVE ALLA  
NOTA INFORMATIVA  
PER L'OFFERTA DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI  
CON CARATTERISTICHE STANDARD A  
TASSO VARIABILE**

**“Banca Popolare del Lazio T.V. 12//08/2008 – 12/08/2011 – 41<sup>a</sup>, Codice Isin: IT0004398217”**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (La “**Direttiva sul Prospetto Informativo**”) e al Regolamento 2004/809/CE.

Queste, unitamente al Documento di Registrazione sull’Emittente, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base relativo al programma di prestiti obbligazionari della Banca Popolare del Lazio.

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

**Si invita l’investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base relativo al programma di prestiti obbligazionari a tasso variabile, depositato presso la Consob in data 27/12/2007 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 7110783 del 19/12/2007, e congiuntamente al Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 10 Luglio 2008 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 8062689 del 2 Luglio 2008.**

Le presenti Condizioni Definitive, trasmesse a CONSOB in data 30/07/2008, e il Prospetto di Base, composto dal Documento di registrazione, dalle Note Informative e dalla Nota di Sintesi, sono a disposizione del pubblico presso la sede dell’Emittente in Via Martiri delle Fosse Ardeatine 9, 00049 Velletri (Rm), ed altresì consultabile sul sito internet dell’Emittente: [www.bplazio.it](http://www.bplazio.it).

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

## **8.1. FATTORI DI RISCHIO**

### **AVVERTENZE GENERALI**

*LE OBBLIGAZIONI “Banca Popolare del Lazio T.V. 12/08/2008 –12/08/2011 – 41<sup>a</sup>, Codice Isin IT0004398217” OGGETTO DEL PRESENTE PROGRAMMA DI OFFERTA SONO CARATTERIZZATE DA UNA RISCHIOSITÀ TIPICA DI UN INVESTIMENTO A TASSO VARIABILE, PER CUI RISULTA NECESSARIO CHE L'INVESTITORE CONCLUDA UNA OPERAZIONE AVENTE AD OGGETTO TALI OPERAZIONI SOLO DOPO AVERNE COMPRESO LA NATURA E IL GRADO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE ESSA COMPORTA. RESTA INTESO CHE VALUTATO IL RISCHIO DELL'OPERAZIONE L'INVESTITORE E L'INTERMEDIARIO DEVONO VERIFICARE SE L'INVESTIMENTO E' ADEGUATO PER L'INVESTITORE AVENDO RIGUARDO ALLA SUA SITUAZIONE PATRIMONIALE AI SUOI OBIETTIVI DI INVESTIMENTO E ALLA SUA PERSONALE ESPERIENZA NEL CAMPO DEGLI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI.*

*SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE IL PRESENTE PARAGRAFO AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO GENERALI E SPECIFICI COLLEGATI ALL'ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE. SI INVITANO INOLTRE GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE AL FINE COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.*

*È OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE.*

### **DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**

LE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. LE OBBLIGAZIONI DANNO, INOLTRE, DIRITTO AL PAGAMENTO DI CEDOLE IL CUI AMMONTARE È DETERMINATO IN RAGIONE DELL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE PRESCELTO IL TASSO ANNUO LORDO SEMPLICE DEI B.O.T. (BUONI ORDINARI DEL TESORO) A SEI MESI CON BASE 360.

### **ESEMPLIFICAZIONI DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**

LE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE NON PREVEDONO ALCUN RENDIMENTO MINIMO GARANTITO.

PER UNA MIGLIORE COMPrensIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SI FA RINVIO ALLE PARTI DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE OVE SONO FORNITI, TRA L'ALTRO, GRAFICI E TABELLE PER ESPlicitARE GLI SCENARI (POSITIVO, NEGATIVO ED INTERMEDIO) DI RENDIMENTO, LA DESCRIZIONE DELL'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E DEL RENDIMENTO VIRTUALE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO, SIMULANDO L'EMISSIONE DEL PRESTITO NEL PASSATO. IN IPOTESI DI COSTANZA DI VALORI DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO ED IN PRESENZA DEL TASSO NOMINALE DELLA PRIMA CEDOLA GIÀ STABILITO DALL'EMITTENTE IN SEDE DI EMISSIONE (ART. 3.7.4 NOTA INFORMATIVA TASSO VARIABILE), IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE ALLA DATA DEL 12/08/2008 È PARI AL 3,902% (CALCOLATO IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA).

LO STESSO, ALLA DATA DEL 25/07/2008 (VALUTA 30/07/2008), SI CONFRONTA CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA, AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE, DI UN TITOLO *FREE RISK BTP 5,25% 1/08/2011*” Codice Isin IT0003080402, PARI A 4,233%

#### **8.1.1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE**

AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO, GENERICI E SPECIFICI, RELATIVI ALL'EMITTENTE, CHE DEVONO ESSERE CONSIDERATI PRIMA DI QUALSIASI DECISIONE DI INVESTIMENTO, SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE CON

ATTENZIONE LA SEZIONE DEL PROSPETTO DI BASE RELATIVA AL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 30 LUGLIO 2007, A SEGUITO DI APPROVAZIONE RILASCIATA CON NOTA N. 7066680 DEL 18 LUGLIO 2007 E CONGIUNTAMENTE AL SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 10 LUGLIO 2008 A SEGUITO DELL'APPROVAZIONE COMUNICATA CON NOTA N. 8062689 DEL 2 LUGLIO 2008.

IL PROSPETTO DI BASE È A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO PRESSO LA SEDE SOCIALE E DIREZIONE GENERALE DELL'EMITTENTE IN VIA MARTIRI DELLE FOSSE ARDEATINE, N. 9 IN VELLETRI, ED È CONSULTABILE SUL SITO INTERNET DELL'EMITTENTE WWW.BPLAZIO.IT.

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

### **8.1.2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI**

#### **RISCHIO DI TASSO**

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIO A TASSO VARIABILE.

IN GENERALE IL RISCHIO TASSO È CORRELATO ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE PRESCELTO PER IL SINGOLO PRESTITO. SALVO QUANTO SI DIRÀ OLTRE, AD UN AUMENTO DEL VALORE DI TALE PARAMETRO CORRISPONDERÀ UN AUMENTO DEL TASSO DI INTERESSE NOMINALE DELLE OBBLIGAZIONI. SIMILMENTE, AD UNA DIMINUZIONE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE CORRISPONDERÀ UNA DIMINUZIONE DEL TASSO DI INTERESSE NOMINALE DEI TITOLI. IN CASO DI ANDAMENTO NEGATIVO DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO L'INVESTITORE OTTERREBBE UN RENDIMENTO INFERIORE A QUELLO OTTENIBILE DA UN TITOLO OBBLIGAZIONARIO A TASSO FISSO. PER LE SINGOLE OBBLIGAZIONI E' POSSIBILE CHE IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE POSSA RIDURSI FINO A ZERO; IN QUESTO CASO L'INVESTITORE NON PERCEPIREBBE ALCUNA CEDOLA SULL'INVESTIMENTO EFFETTUATO.

#### **RISCHIO DI MANCATA INFORMATIVA SUL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE**

L'EMITTENTE NON FORNIRÀ INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DEI PARAMETRI DI INDICIZZAZIONE CUI SONO LEGATE LE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE DURANTE LA VITA DELLA STESSE.

#### **RISCHIO DI EVENTUALE SPREAD NEGATIVO**

IL RISCHIO A CUI È SOGGETTO L'INVESTITORE NEL MOMENTO IN CUI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE PRESCELTO PER IL CALCOLO DEI PAGAMENTI VIENE DIMINUITO DI UNO SPREAD. SI RAPPRESENTA CHE LA PRESENZA DI UNO SPREAD NEGATIVO POTREBBE RIDURRE L'EFFETTO DI UNA VARIAZIONE POSITIVA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE, NONCHÈ AMPLIFICARE L'EFFETTO DI UNA VARIAZIONE NEGATIVA DELLO STESSO, INCIDENDO NEGATIVAMENTE SUL RENDIMENTO DEL TITOLO. NEL CASO IN CUI L'EMITTENTE APPLICHI UNO SPREAD NEGATIVO, LA CEDOLA NON POTRÀ ESSERE INFERIORE A ZERO ED INTACCARE IL CAPITALE.

## **RISCHIO DI MERCATO**

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

FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI SI RIPERCUOTONO IN MODO INVERSO SUI PREZZI E QUINDI SUI RENDIMENTI DEI TITOLI, IN MODO TANTO PIÙ ACCENTUATO QUANTO PIÙ LUNGA È LA LORO VITA RESIDUA. CONSEGUENTEMENTE, QUALORA GLI INVESTITORI DECIDESSERO DI VENDERE I TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA, IL VALORE DI MERCATO POTREBBE RISULTARE INFERIORE ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE DEI TITOLI.

## **RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

NON È PREVISTA LA QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO. PERTANTO, L'INVESTITORE POTREBBE ESSERE ESPOSTO AL RISCHIO RAPPRESENTATO DALLA DIFFICOLTÀ O IMPOSSIBILITÀ DI VENDERE LE OBBLIGAZIONI, PRONTAMENTE, PRIMA DELLA SCADENZA, AD UN PREZZO CHE CONSENTA ALL'INVESTITORE DI REALIZZARE UN RENDIMENTO ANTICIPATO.

GLI INVESTITORI POTREBBERO PERTANTO DOVER ACCETTARE UN PREZZO INFERIORE A QUELLO DI SOTTOSCRIZIONE, IN CONSIDERAZIONE DEL FATTO CHE LE RICHIESTE DI VENDITA POSSANO NON TROVARE PRONTAMENTE UN VALIDO RISCONTRO.

PERTANTO, L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

TUTTAVIA L'EMITTENTE POTRÀ INSERIRE IL TITOLO NEL PROPRIO SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI (O STRUTTURA DI NEGOZIAZIONE EQUIVALENTE) IN MODO DA FORNIRE SU BASE CONTINUATIVA PREZZI DI ACQUISTO E DI VENDITA IN BASE ALLE REGOLE PROPRIE DEL SISTEMA STESSO.

## **RISCHI DI CONFLITTI DI INTERESSE**

### *RISCHI DI COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE DI CALCOLO*

POICHÉ L'EMITTENTE OPERA ANCHE QUALE RESPONSABILE PER IL CALCOLO, CIOÈ SOGGETTO INCARICATO DELLA DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI E DELLE ATTIVITÀ CONNESSE, TALE COINCIDENZA DI RUOLI (EMITTENTE ED AGENTE DI CALCOLO) POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

### *RISCHIO DI COINCIDENZA TRA EMITTENTE E COLLOCATORE*

IL RISCHIO E' RICONDUCEBILE AL FATTO CHE LE OBBLIGAZIONI DEL PROGRAMMA DI OFFERTA SONO EMESSE E COLLOCATE DAL MEDESIMO SOGGETTO.

*RISCHIO DI COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON IL GESTORE DEL SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI O STRUTTURA DI NEGOZIAZIONE EQUIVALENTE*

LA BANCA POPOLARE DEL LAZIO HA UN INTERESSE IN CONFLITTO NELLE OPERAZIONI, IN QUANTO RIVESTE CONTEMPORANEAMENTE IL RUOLO DI EMITTENTE E DI GESTORE DEL SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI O STRUTTURA DI NEGOZIAZIONE EQUIVALENTE.

**RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE**

NEL CASO DI TITOLI A TASSO VARIABILE ED IN PRESENZA DI INDISPONIBILITÀ DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DEGLI INTERESSI, SONO PREVISTE NEL REGOLAMENTO DEL PRESTITO, PARTICOLARI MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DELLO STESSO E QUINDI DEGLI INTERESSI A CURA DELL'EMITTENTE OPERANTE QUALE AGENTE DI CALCOLO.

**RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING**

AI TITOLI OGGETTO DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE NON È STATO ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI "RATING".

**RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE**

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA.

LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI, NÉ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

### 8.1.3 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

<b>Descrizione del Prestito:</b>	Banca Popolare del Lazio T.V. 12/08/2008 – 12/08/2011 - 41 <sup>a</sup>
<b>Codice Isin:</b>	IT0004398217
<b>Durata:</b>	3 anni
<b>Data di emissione:</b>	12 agosto 2008
<b>Data di scadenza:</b>	12 agosto 2011
<b>Grado di subordinazione:</b>	Non sono previste clausole di subordinazione;
<b>Prezzo di offerta:</b>	100,00 (alla pari)
<b>Valuta di riferimento:</b>	Euro
<b>Tasso di interesse nominale prima cedola:</b>	4,50% lordo.
<b>Tasso di rendimento effettivo:</b>	Il rendimento effettivo annuo del titolo, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale, è pari al 4,466% lordo ed al 3,902% al netto dell'effetto fiscale.
<b>Trattenute fiscali alla fonte:</b>	12,50%
<b>Date di godimento e scadenza degli interessi:</b>	12 Febbraio e 12 Agosto. (Actual/Actual)
<b>Ammontare totale dell'emissione</b>	15.000.000,00 Euro
<b>Lotto minimo di sottoscrizione:</b>	Una obbligazione pari ad Euro 1.000
<b>Periodo di Prenotazione</b>	dal 4 Agosto 2008 al 8 Agosto 2008
<b>Primo giorno di collocamento:</b>	12 Agosto 2008
<b>Periodo di Collocamento:</b>	dal 12 Agosto 2008 al 12 Novembre 2008
<b>Chiusura Collocamento:</b>	12 Novembre 2008 salvo chiusura anticipata
<b>Termini per il pagamento:</b>	Il pagamento delle obbligazioni assegnate nell'ambito del Periodo di Prenotazione avverrà il 1° giorno di apertura collocamento, mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori. Il pagamento delle obbligazioni assegnate nell'ambito del Periodo di Collocamento, avverrà il giorno stesso di sottoscrizione, mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori.
<b>Spese ed oneri:</b>	Non previste.
<b>Frequenza nel pagamento delle cedole</b>	Semestrale posticipata
<b>Data in cui i risultati dell'offerta verranno resi pubblici:</b>	Entro cinque giorni dalla chiusura del collocamento: 17/11/2008, o eventualmente, nel solo caso in cui l'importo totale in emissione sia stato sottoscritto prima della chiusura del collocamento, entro il quinto giorno da tale data di chiusura.
<b>Rimborso anticipato</b>	Non previsto
<b>Rating delle Obbligazioni</b>	Nessun rating
<b>Responsabile del collocamento</b>	Banca Popolare del Lazio s.c.p.a.
<b>Parametro di indicizzazione:</b>	Tasso annuo lordo semplice dei B.O.T. a sei mesi. Rilevato in base all'ultima asta BOT a sei mesi antecedente il godimento della cedola.
<b>Spread su parametro di indicizzazione</b>	Non previsto

## 8.2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Rappresentiamo le caratteristiche dell'obbligazione "Banca Popolare del Lazio T.V. 12/08/2008 – 12/08/2011 – 41<sup>a</sup>, Codice Isin IT0004398217" che verrà emessa nell'ambito della presente Nota Informativa. La stessa verrà confrontata con un titolo di stato a tasso fisso di similare scadenza.

<b>VALORE NOMINALE:</b>	Euro 1.000
<b>DATA DI INIZIO DECORRENZA:</b>	12 Agosto 2008
<b>DATA DI SCADENZA:</b>	12 Agosto 2011
<b>DURATA:</b>	3 anni
<b>PREZZO DI EMISSIONE:</b>	100,00% del valore nominale
<b>FREQUENZA CEDOLE:</b>	Semestrale posticipata: 12 Febbraio e 12 Agosto.
<b>TASSO DI INTERESSE</b>	Prima cedola 4,50%; Cedole successive indicizzate al tasso annuo lordo semplice dei B.O.T. a sei mesi.
<b>RIMBORSO:</b>	100% del Valore Nominale (capitale garantito) alla scadenza
<b>COMMISSIONI E SPESE A CARICO DEL SOTTOSCRITTORE</b>	Non è previsto alcun aggravio di spese e commissioni a carico del sottoscrittore

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti effettivi di detta obbligazione del Valore Nominale di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, evidenziando i seguenti scenari: (a) positivo, di variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione prescelto, (b) intermedio, di costanza del Parametro di Indicizzazione prescelto, e (c) negativo, di variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione prescelto.

### **a) Scenario positivo**

Considerando che il tasso relativo alla prima cedola, stabilita dall'Emittente, è pari al 4,50% ed ipotizzando che per il calcolo delle cedole variabili successive il tasso annuo lordo semplice dei B.O.T. a sei mesi sia pari al 4,40% e cresca di 15 punti base ogni semestre, allora il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo a scadenza pari al 4,713% al lordo e 4,119% al netto della ritenuta fiscale del 12,50%.

<i>DECORRENZA CEDOLE</i>	<i>SCADENZE CEDOLARI</i>	<i>1° CEDOLA</i>	<i>Tasso lordo annuo BOT 6 mesi</i>	<i>TASSO CEDOLA Semestrale lorda</i>	<i>CEDOLA LORDA</i>	<i>CEDOLA NETTA</i>
12/08/2008	12/02/2009	4,50%		2,25%	€ 22,50	€ 19,69
12/02/2009	12/08/2009		4,40%	2,200%	€ 22,00	€ 19,25
12/08/2009	12/02/2010		4,55%	2,275%	€ 22,75	€ 19,90
12/02/2010	12/08/2010		4,70%	2,350%	€ 23,50	€ 20,56
12/08/2010	12/02/2011		4,85%	2,425%	€ 24,25	€ 21,22
12/02/2011	12/08/2011		5,00%	2,500%	€ 25,00	€ 21,87
<i>RENDIMENTO effettivo annuo lordo</i>				4,713%		
<i>RENDIMENTO effettivo annuo netto</i>				4,119%		

### **b) Scenario intermedio**

Considerando che il tasso relativo alla prima cedola, stabilita dall'Emittente, è pari al 4,50% ed ipotizzando che per il calcolo delle cedole variabili successive il tasso annuo lordo semplice dei B.O.T. a sei mesi sia pari al 4,40% e si mantenga costante per tutta la vita del titolo, allora il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo a scadenza pari al 4,466% al lordo e 3,902% al netto della ritenuta fiscale del 12,50%.

DECORRENZA CEDOLE	SCADENZE CEDOLARI	1° CEDOLA	Tasso lordo annuo BOT 6 mesi	TASSO CEDOLA Semestrale lorda	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA
12/08/2008	12/02/2009	4,50%		2,25%	€ 22,50	€ 19,69
12/02/2009	12/08/2009		4,40%	2,200%	€ 22,00	€ 19,25
12/08/2009	12/02/2010		4,40%	2,200%	€ 22,00	€ 19,25
12/02/2010	12/08/2010		4,40%	2,200%	€ 22,00	€ 19,25
12/08/2010	12/02/2011		4,40%	2,200%	€ 22,00	€ 19,25
12/02/2011	12/08/2011		4,40%	2,200%	€ 22,00	€ 19,25
<i>RENDIMENTO effettivo annuo lordo</i>				4,466%		
<i>RENDIMENTO effettivo annuo netto</i>				3,902%		

### **c) Scenario negativo**

Considerando che il tasso relativo alla prima cedola, stabilita dall'Emittente, è pari al 4,50% ed ipotizzando che per il calcolo delle cedole variabili successive il tasso annuo lordo semplice dei B.O.T. a sei mesi sia pari al 4,40% e diminuisca di 15 punti base ogni semestre, allora il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo a scadenza pari a 4,218% al lordo e 3,685% al netto della ritenuta fiscale del 12,50%.

DECORRENZA CEDOLE	SCADENZE CEDOLARI	1° CEDOLA	Tasso lordo annuo BOT 6 mesi	TASSO CEDOLA Semestrale lorda	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA
12/08/2008	12/02/2009	4,50%		2,25%	€ 22,50	€ 19,69
12/02/2009	12/08/2009		4,40%	2,200%	€ 22,00	€ 19,25
12/08/2009	12/02/2010		4,25%	2,125%	€ 21,25	€ 18,59
12/02/2010	12/08/2010		4,10%	2,050%	€ 20,50	€ 17,93
12/08/2010	12/02/2011		3,95%	1,975%	€ 19,75	€ 17,28
12/02/2011	12/08/2011		3,80%	1,900%	€ 19,00	€ 16,62
<i>RENDIMENTO effettivo annuo lordo</i>				4,218%		
<i>RENDIMENTO effettivo annuo netto</i>				3,685%		

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti effettivi del "Buono del Tesoro Poliennale 5,25% 1/08/2011" Codice Isin IT0003080402, Valore Nominale di Euro 1.000, al prezzo di mercato di 101,12% (25/07/2008) del valore nominale, al lordo e al netto dell'effetto fiscale (Aliquota fiscale pari al 12,50%): 4,90% e 4,233%.

N. cedola	Data cedola	Tasso nominale annuo della cedola	Tasso nominale semestrale	Cedola Lorda	Cedola Netta
1	01/08/2008	5,25%	2,625%	€ 26,25	€ 22,97
2	01/02/2009	5,25%	2,625%	€ 26,25	€ 22,97
3	01/08/2009	5,25%	2,625%	€ 26,25	€ 22,97
4	01/02/2010	5,25%	2,625%	€ 26,25	€ 22,97
5	01/08/2010	5,25%	2,625%	€ 26,25	€ 22,97
6	01/02/2011	5,25%	2,625%	€ 26,25	€ 22,97
7	01/08/2011	5,25%	2,625%	€ 26,25	€ 22,97
<i>Rendimento effettivo annuo lordo</i>			4,900%		
<i>Rendimento effettivo annuo netto</i>			4,233%		

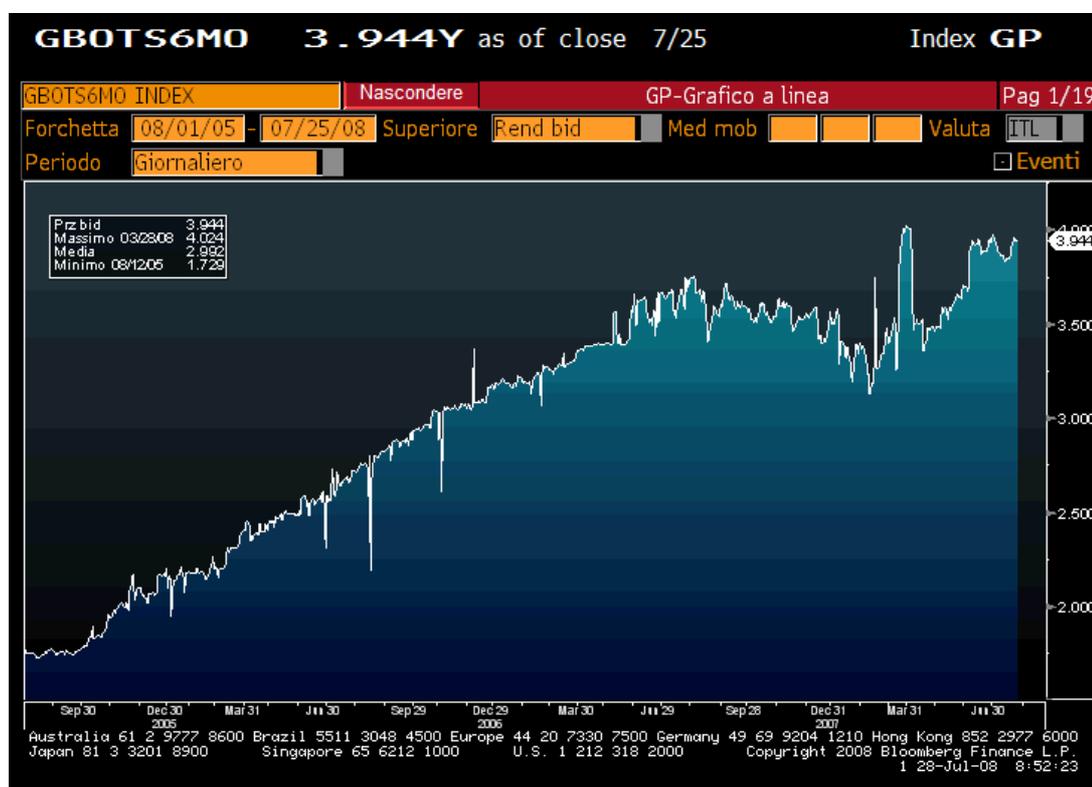
Riepilogo dei rendimenti effettivi annui lordi e netti in base ai tre possibili scenari descritti e confrontati con i rendimenti del BTP:

Possibili scenari	Obbligazione BPLazio		BTP di confronto	
	Rendimento effettivo annuo Lordo	Rendimento effettivo annuo Netto	Rendimento effettivo annuo Lordo	Rendimento effettivo annuo Netto
a) <i>scenario positivo</i>	4,713%	4,119%	4,90%	4,233%
b) <i>scenario intermedio</i>	4,466%	3,902%	4,90%	4,233%
c) <i>scenario negativo</i>	4,218%	3,685%	4,90%	4,233%

### 8.2.1. EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Si riporta di seguito l'andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto (il tasso annuo lordo semplice dei B.O.T. a sei mesi) per il periodo dal 01/08/2005 al 01/08/2008.

Si avverte l'investitore che l'andamento storico del parametro di indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo. La performance storica che segue deve essere meramente esemplificativa e non costituisce alcuna garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.



## 8.2.2. SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

A mero titolo esemplificativo si è ipotizzato che il titolo sia stato emesso in data 01/08/2005 e sia scaduto il 01/08/2008 e che la prima cedola semestrale sia stata determinata preventivamente dall'Emittente, mentre, le cedole successive siano determinate sulla base del tasso annuo lordo semplice dei B.O.T. a sei mesi. In tale ipotesi il titolo avrebbe garantito una prima cedola del 2,30% crescente progressivamente durante la vita del titolo ed assicurando un rendimento a scadenza pari al 2,933% al lordo e del 2,566% al netto della ritenuta fiscale del 12,50%.

Si indica di seguito la performance storica del Parametro di Indicizzazione (tasso annuo lordo semplice dei B.O.T. a sei mesi) utilizzato nelle esemplificazioni del precedente esempio, per il periodo di rilevazione dal 27/7/2005 al 28/7/2008:

<i>Data rilevazione Tasso annuo lordo semplice dei B.O.T. a sei mesi</i>	<i>Data di Godimento Cedole</i>	<i>Data di Pagamento cedola</i>	<i>Tasso annuo lordo semplice dei B.O.T. a sei mesi</i>	<i>Tasso cedola Semestrale</i>	<i>Cedola lorda</i>	<i>Cedola netta</i>
	01/08/2005	01/02/2006	2,30	1,15%	€ 11,50	€ 10,06
27/01/2006	01/02/2006	01/08/2006	2,178	1,089%	€ 10,89	€ 9,53
27/07/2006	01/08/2006	01/02/2007	2,722	1,361%	€ 13,61	€ 11,90
26/01/2007	01/02/2007	01/08/2007	3,226	1,613%	€ 16,13	€ 14,11
27/07/2007	01/08/2007	01/02/2008	3,735	1,867%	€ 18,67	€ 16,33
28/01/2008	01/02/2008	01/08/2008	3,393	1,696%	€ 16,96	€ 14,84
<b>RENDIMENTO effettivo annuo Lordo</b>			<b>2,933%</b>			
<b>RENDIMENTO effettivo annuo Netto</b>			<b>2,566%</b>			