

Scheda prodotto

Caratteristiche principali del Prestito Obbligazionario

Denominazione Strumento Finanziario	Intesa Sanpaolo S.p.A. subordinato (Lower Tier II) Tasso variabile 31/03/2011-31/03/2018 – codice ISIN: IT0004692817							
Tipo investimento	Obbligazioni domestica subordinata a tasso variabile (grado di subordinazione Lower Tier II – vedi box. “Principali rischi collegati all’investimento”)							
Emittente	Intesa Sanpaolo S.p.A.							
Rating Emittente	Lungo Termine: Aa2 (Moody’s); A+ (S&P); AA- (Fitch) Breve Termine: P-1 (Moody’s); A-1 (S&P); F1+ (Fitch) Debito Subordinato: Aa3 (Moody’s); A+ (Fitch)							
Durata	7 anni (Data di Emissione 31/03/2011 - Data di Scadenza 31/03/2018)							
Periodo di collocamento	Contratti conclusi fuori sede: dal 21.02.2011 al 22.03.2011							
Prezzo di sottoscrizione	100% dell’importo nominale sottoscritto (Euro 50.000 per 1 obbligazione)							
Taglio minimo	Euro 50.000 e multipli di tale valore							
Tasso nominale annuo lordo	Le obbligazioni fruttano, sul valore nominale, interessi lordi pagabili in rate trimestrali posticipate, secondo la seguente formula: (Euribor 3 mesi + 2,00%) / 4. Il tasso Euribor 3 mesi è il tasso pubblicato alla pagina “EURIBOR01” del circuito Reuters (o in futuro qualsiasi altra pagina o servizio che dovesse sostituirla) il quart’ultimo Giorno Lavorativo (come di seguito definito) immediatamente precedente la data di godimento di ciascuna cedola. Se il tasso EURIBOR 3 mesi non fosse rilevabile nel giorno previsto, verrà utilizzata la prima rilevazione utile immediatamente antecedente al giorno di rilevazione originariamente previsto. Per Giorno Lavorativo si intende qualsiasi giorno in cui il sistema TARGET è operativo.							
Cedole	Trimestrali posticipate scadenti in data 31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre di ogni anno							
Rendimento effettivo annuo lordo	3,11% E’ il rendimento annuo composto, al lordo del prelievo fiscale, che si ottiene confrontando l’investimento iniziale con la somma del rimborso a scadenza e di tutti gli interessi incassati e reinvestiti al medesimo tasso. Essendo il titolo a tasso variabile, il rendimento è stato calcolato ipotizzando il tasso Euribor di riferimento costante nel tempo ed uguale a quello del 10.02.2011 (pari a 1,094% - Fonte Il Sole 24 Ore dell’11.02.2011)							
Rendimento effettivo annuo netto	2,72% E’ il rendimento annuo composto calcolato secondo le modalità descritte nel box “Rendimento effettivo annuo lordo” al netto del prelievo fiscale nell’ipotesi di applicazione dell’imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12,5%.							
Valore di rimborso	E’ previsto il rimborso del 100% del valore nominale detenuto in cinque quote annuali costanti - vedi box “Piano di rimborso del prestito”.							
Piano di rimborso del prestito	Il prestito è rimborsato in cinque quote annuali costanti scadenti il 31 marzo degli anni 2014, 2015, 2016, 2017 e 2018 mediante riduzione di un quinto del valore nominale di ciascun titolo in circolazione							
Garanzie di Terzi	Non previste							
Prezzo dello strumento (scomposizione della struttura)	Il prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni è composto come segue: <table><tr><td>Valore della componente obbligazionaria</td><td>97,643%</td></tr><tr><td>Commissione di distribuzione attualizzata</td><td>2,357%</td></tr><tr><td>PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE</td><td>100,00%</td></tr></table>		Valore della componente obbligazionaria	97,643%	Commissione di distribuzione attualizzata	2,357%	PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE	100,00%
Valore della componente obbligazionaria	97,643%							
Commissione di distribuzione attualizzata	2,357%							
PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE	100,00%							
Valore prevedibile al termine del collocamento (fair value)	97,643% dell’importo nominale sottoscritto. Rappresenta il valore teorico dell’investimento nell’istante immediatamente successivo all’emissione dei titoli, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato per tutta la durata del collocamento.							
Differenziale (spread) di mercato	1,30% Rappresenta la differenza massima tra il prezzo di acquisto ed il prezzo in vendita che Banca IMI si impegna a garantire (salvo turbolenze di mercato e comunque fatta sempre salva la possibilità di non quotare il lato offer in assenza di carta). Tale differenza rappresenta un costo di transazione implicito che verrà sopportato in misura paritetica dall’acquirente e dal venditore qualora l’Obbligazione sia venduta prima della sua scadenza, a causa delle caratteristiche del mercato di quotazione EuroTLX.							



Valore prevedibile di smobilizzo al termine del collocamento	96,993% del Prezzo di Sottoscrizione. Rappresenta il prezzo prevedibile di smobilizzo per l'investitore, determinato sulla base del fair value dell'obbligazione e del costo di transazione implicito del mercato di quotazione EuroTLX (vedi box "Differenziale (spread) di mercato"), nell'istante immediatamente successivo all'emissione, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato per tutta la durata del collocamento
Quotazione/Negoziazione mercato secondario	Le Obbligazioni esperite le necessarie formalità, saranno trattate sul Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato EuroTLX, organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A., società partecipata da Banca IMI S.p.A. a sua volta appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.
Principali rischi collegati all'investimento	Rischio di tasso: eventuali variazioni in aumento dei livelli dei tassi di interesse riducono il prezzo di mercato dei Titoli durante il periodo in cui il tasso cedolare è fissato a seguito della rilevazione del Parametro di Riferimento. Variazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari e relative all'andamento del Parametro di Riferimento potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari, e conseguentemente, determinare variazioni sul prezzo dei Titoli. Rischio correlato alla subordinazione delle obbligazioni: in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedura concorsuale dell'Emittente tutte le somme dovute a titolo di capitale e interessi sulle Obbligazioni saranno rimborsate solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori senior dell'Emittente. Per creditori senior devono intendersi i creditori non subordinati oppure quelli subordinati i cui diritti concorrono con preferenza rispetto ai diritti dei portatori delle Obbligazioni. Rischio di liquidità: il disinvestimento dei titoli prima della scadenza espone l'investitore al rischio di subire perdite in conto capitale in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di emissione dei titoli. I titoli potrebbero inoltre presentare problemi di liquidità per l'investitore che intenda disinvestire prima della scadenza in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita in dipendenza delle caratteristiche del mercato di quotazione EuroTLX. Rischio emittente: qualora l'emittente non dovesse essere in grado di rimborsare il prestito, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il capitale investito. Il rating misura la capacità dell'emittente di assolvere i propri impegni finanziari; un peggioramento del rating potrebbe determinare una diminuzione del valore di mercato delle obbligazioni nel corso della durata dell'investimento. Deprezzamento delle Obbligazioni connesso all'impatto delle componenti implicite sul prezzo di mercato secondario: poiché fra le componenti implicite del Prezzo di Sottoscrizione vi sono le commissioni per i Collocatori, nonché gli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso, il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario sarà diminuito dell'importo di tali componenti implicite e, quindi, potrà risultare inferiore al Prezzo di Sottoscrizione. Pertanto, in caso di smobilizzo delle Obbligazioni prima della scadenza, l'investitore potrebbe subire perdite in conto capitale. Quanto precede costituisce una sintesi di alcuni dei rischi correlati all'investimento, per la cui illustrazione esaustiva si rimanda al Capitolo 2 – Fattori di Rischio della Nota Informativa del Prospetto di Base, che l'investitore è invitato a leggere prima dell'adesione.
Indicatore di rischio dello strumento	VaR: 6,51%¹⁾ Rappresenta il rischio dell'obbligazione, ovvero la massima perdita di valore (espressa in percentuale) che l'investimento può subire, rispetto al valore prevedibile al termine del collocamento, nell'arco temporale di 3 mesi e con una probabilità del 95%. Nel caso specifico, a tre mesi dal termine del collocamento e con una probabilità del 95%, il titolo dovrebbe avere un "fair value" non inferiore a 91,133% a cui corrisponde, nell'ipotesi di invarianza del livello di "Differenziale (spread) di mercato" sopra indicato, un "Valore prevedibile di smobilizzo" di 90,483%. ¹⁾ VaR 95% a 3 mesi con data di cut-off 15/02/2011 (Fonte Prometeia)



Nella tabella sottostante vengono confrontati i rendimenti effettivi annui a scadenza dell'Obbligazione in collocamento con quelli di un CCT (ISIN IT0004584204) e di un BTP (ISIN IT0004273493) con vita residua e scadenza simili.

I rendimenti del CCT e del BTP sono stati calcolati sulla base dei rispettivi prezzi alla data del 10/02/2011 (94.295% per il CCT e 100.062% per il BTP, fonte Il Sole 24 Ore).

Esemplificazione dei rendimenti; confronto con Titoli di Stato

	CCT ¹ Cod. ISIN IT0004584204	BTP ² Cod. ISIN IT0004273493	ISP Subordinato Tasso Variabile ⁹ Cod. ISIN: IT0004692817		
			Scenario negativo ⁶	Scenario intermedio ⁷	Scenario positivo ⁸
Scadenza	01/03/2017	01/02/2018	31/03/2018	31/03/2018	31/03/2018
Rendimento annuo lordo ³	2,62%	4,02%	4,68%	5,4%	6,4%
Rendimento annuo netto ⁴	2,37%	3,51%	4,1%	4,73%	5,60%
VaR ⁵	4,14%	3,95%	6,51%		

¹ Ipotizzando l'applicazione della commissione di ricezione e trasmissione ordini nella misura standard dello 0,50%, i rendimenti annui del CCT risulterebbero pari a:

- Rendimento annuo lordo: 2,53%
- Rendimento annuo netto: 2,28%

² Ipotizzando l'applicazione della commissione di ricezione e trasmissione ordini nella misura standard dello 0,50%, i rendimenti annui del BTP risulterebbero pari a:

- Rendimento annuo lordo: 3,93%
- Rendimento annuo netto: 3,43%

³ Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta, cioè nell'ipotesi che i flussi di cassa siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza.

⁴ Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta, cioè nell'ipotesi che i flussi di cassa siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva attualmente del 12,50%.

⁵ VaR 95% a 3 mesi con data cut-off 15/02/2011 (Fonte Prometeia).

⁶ In base alle simulazioni effettuate, l'1% dei casi presenta un rendimento inferiore e il 99% un rendimento superiore a quello indicato.

⁷ In base alle simulazioni effettuate, il 50% dei casi presenta un rendimento inferiore e il 50% un rendimento superiore a quello indicato.

⁸ In base alle simulazioni effettuate, l'1% dei casi presenta un rendimento superiore e il 99% un rendimento inferiore a quello indicato.

⁹ Fonte dei dati Intesa Sanpaolo Spa. Le simulazioni sono effettuate su osservazioni storiche. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

N.B. Nel caso in cui i prezzi del BTP e/o del CCT di riferimento alla data in cui viene valutato l'investimento siano inferiori al prezzo rilevato il 10/02/2011, i rendimenti risulterebbero superiori a quelli indicati in tabella.

A chi si rivolge:

Il prodotto è adatto a investitori che:

- hanno l'esigenza di rientrare in possesso del capitale periodicamente e in maniera programmata e sono consapevoli che il rendimento più elevato rispetto alle emissioni di analoga durata di Intesa Sanpaolo è dovuto alla presenza della clausola di subordinazione del tipo "Lower Tier II" per la quale, in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedura concorsuale dell'Emittente, le Obbligazioni saranno rimborsate solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati o aventi un grado di subordinazione inferiore. **A parità di condizioni, le obbligazioni subordinate sono quindi più rischiose di quelle non subordinate.**
- ritengono di poter mantenere il titolo sino alla scadenza.

COPIA PER IL RICHIEDENTE



Scheda prodotto

Caratteristiche principali del Prestito Obbligazionario

Denominazione Strumento Finanziario	Intesa Sanpaolo S.p.A. subordinato (Lower Tier II) Tasso variabile 31/03/2011-31/03/2018 – codice ISIN: IT0004692817	
Tipo investimento	Obbligazioni domestica subordinata a tasso variabile (grado di subordinazione Lower Tier II – vedi box. “Principali rischi collegati all’investimento”)	
Emittente	Intesa Sanpaolo S.p.A.	
Rating Emittente	Lungo Termine: Aa2 (Moody's); A+ (S&P); AA- (Fitch) Breve Termine: P-1 (Moody's); A-1 (S&P); F1+ (Fitch) Debito Subordinato: Aa3 (Moody's); A+ (Fitch)	
Durata	7 anni (Data di Emissione 31/03/2011 - Data di Scadenza 31/03/2018)	
Periodo di collocamento	Contratti conclusi fuori sede: dal 21.02.2011 al 22.03.2011	
Prezzo di sottoscrizione	100% dell'importo nominale sottoscritto (Euro 50.000 per 1 obbligazione)	
Taglio minimo	Euro 50.000 e multipli di tale valore	
Tasso nominale annuo lordo	Le obbligazioni fruttano, sul valore nominale, interessi lordi pagabili in rate trimestrali posticipate, secondo la seguente formula: (Euribor 3 mesi + 2,00%) / 4. Il tasso Euribor 3 mesi è il tasso pubblicato alla pagina “EURIBOR01” del circuito Reuters (o in futuro qualsiasi altra pagina o servizio che dovesse sostituirla) il quart'ultimo Giorno Lavorativo (come di seguito definito) immediatamente precedente la data di godimento di ciascuna cedola. Se il tasso EURIBOR 3 mesi non fosse rilevabile nel giorno previsto, verrà utilizzata la prima rilevazione utile immediatamente antecedente al giorno di rilevazione originariamente previsto. Per Giorno Lavorativo si intende qualsiasi giorno in cui il sistema TARGET è operativo.	
Cedole	Trimestrali posticipate scadenti in data 31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre di ogni anno	
Rendimento effettivo annuo lordo	3,11% E' il rendimento annuo composto, al lordo del prelievo fiscale, che si ottiene confrontando l'investimento iniziale con la somma del rimborso a scadenza e di tutti gli interessi incassati e reinvestiti al medesimo tasso. Essendo il titolo a tasso variabile, il rendimento è stato calcolato ipotizzando il tasso Euribor di riferimento costante nel tempo ed uguale a quello del 10.02.2011 (pari a 1,094% - Fonte Il Sole 24 Ore dell'11.02.2011)	
Rendimento effettivo annuo netto	2,72% E' il rendimento annuo composto calcolato secondo le modalità descritte nel box “Rendimento effettivo annuo lordo” al netto del prelievo fiscale nell'ipotesi di applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12,5%.	
Valore di rimborso	E' previsto il rimborso del 100% del valore nominale detenuto in cinque quote annuali costanti - vedi box “Piano di rimborso del prestito”.	
Piano di rimborso del prestito	Il prestito è rimborsato in cinque quote annuali costanti scadenti il 31 marzo degli anni 2014, 2015, 2016, 2017 e 2018 mediante riduzione di un quinto del valore nominale di ciascun titolo in circolazione	
Garanzie di Terzi	Non previste	
Prezzo dello strumento (scomposizione della struttura)	Il prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni è composto come segue:	
	Valore della componente obbligazionaria	97,643%
	Commissione di distribuzione attualizzata	2,357%
	PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE	100,00%
Valore prevedibile al termine del collocamento (fair value)	97,643% dell'importo nominale sottoscritto. Rappresenta il valore teorico dell'investimento nell'istante immediatamente successivo all'emissione dei titoli, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato per tutta la durata del collocamento.	
Differenziale (spread) di mercato	1,30% Rappresenta la differenza massima tra il prezzo di acquisto ed il prezzo in vendita che Banca IMI si impegna a garantire (salvo turbolenze di mercato e comunque fatta sempre salva la possibilità di non quotare il lato offer in assenza di carta). Tale differenza rappresenta un costo di transazione implicito che verrà sopportato in misura paritetica dall'acquirente e dal venditore qualora l'Obbligazione sia venduta prima della sua scadenza, a causa delle caratteristiche del mercato di quotazione EuroTLX.	



Valore prevedibile di smobilizzo al termine del collocamento	96,993% del Prezzo di Sottoscrizione. Rappresenta il prezzo prevedibile di smobilizzo per l'investitore, determinato sulla base del fair value dell'obbligazione e del costo di transazione implicito del mercato di quotazione EuroTLX (vedi box "Differenziale (spread) di mercato"), nell'istante immediatamente successivo all'emissione, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato per tutta la durata del collocamento
Quotazione/Negoziazione mercato secondario	Le Obbligazioni esperite le necessarie formalità, saranno trattate sul Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato EuroTLX, organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A., società partecipata da Banca IMI S.p.A. a sua volta appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.
Principali rischi collegati all'investimento	Rischio di tasso: eventuali variazioni in aumento dei livelli dei tassi di interesse riducono il prezzo di mercato dei Titoli durante il periodo in cui il tasso cedolare è fissato a seguito della rilevazione del Parametro di Riferimento. Variazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari e relative all'andamento del Parametro di Riferimento potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari, e conseguentemente, determinare variazioni sul prezzo dei Titoli. Rischio correlato alla subordinazione delle obbligazioni: in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedura concorsuale dell'Emittente tutte le somme dovute a titolo di capitale e interessi sulle Obbligazioni saranno rimborsate solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori senior dell'Emittente. Per creditori senior devono intendersi i creditori non subordinati oppure quelli subordinati i cui diritti concorrono con preferenza rispetto ai diritti dei portatori delle Obbligazioni. Rischio di liquidità: il disinvestimento dei titoli prima della scadenza espone l'investitore al rischio di subire perdite in conto capitale in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di emissione dei titoli. I titoli potrebbero inoltre presentare problemi di liquidità per l'investitore che intenda disinvestire prima della scadenza in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita in dipendenza delle caratteristiche del mercato di quotazione EuroTLX. Rischio emittente: qualora l'emittente non dovesse essere in grado di rimborsare il prestito, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il capitale investito. Il rating misura la capacità dell'emittente di assolvere i propri impegni finanziari; un peggioramento del rating potrebbe determinare una diminuzione del valore di mercato delle obbligazioni nel corso della durata dell'investimento. Deprezzamento delle Obbligazioni connesso all'impatto delle componenti implicite sul prezzo di mercato secondario: poiché fra le componenti implicite del Prezzo di Sottoscrizione vi sono le commissioni per i Collocatori, nonché gli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso, il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario sarà diminuito dell'importo di tali componenti implicite e, quindi, potrà risultare inferiore al Prezzo di Sottoscrizione. Pertanto, in caso di smobilizzo delle Obbligazioni prima della scadenza, l'investitore potrebbe subire perdite in conto capitale. Quanto precede costituisce una sintesi di alcuni dei rischi correlati all'investimento, per la cui illustrazione esaustiva si rimanda al Capitolo 2 – Fattori di Rischio della Nota Informativa del Prospetto di Base, che l'investitore è invitato a leggere prima dell'adesione.
Indicatore di rischio dello strumento	VaR: 6,51%¹⁾ Rappresenta il rischio dell'obbligazione, ovvero la massima perdita di valore (espressa in percentuale) che l'investimento può subire, rispetto al valore prevedibile al termine del collocamento, nell'arco temporale di 3 mesi e con una probabilità del 95%. Nel caso specifico, a tre mesi dal termine del collocamento e con una probabilità del 95%, il titolo dovrebbe avere un "fair value" non inferiore a 91,133% a cui corrisponde, nell'ipotesi di invarianza del livello di "Differenziale (spread) di mercato" sopra indicato, un "Valore prevedibile di smobilizzo" di 90,483%. ¹⁾ VaR 95% a 3 mesi con data di cut-off 15/02/2011 (Fonte Prometeia)



Nella tabella sottostante vengono confrontati i rendimenti effettivi annui a scadenza dell'Obbligazione in collocamento con quelli di un CCT (ISIN IT0004584204) e di un BTP (ISIN IT0004273493) con vita residua e scadenza simili.

I rendimenti del CCT e del BTP sono stati calcolati sulla base dei rispettivi prezzi alla data del 10/02/2011 (94.295% per il CCT e 100.062% per il BTP, fonte Il Sole 24 Ore).

Esemplificazione dei rendimenti; confronto con Titoli di Stato

	CCT ¹ Cod. ISIN IT0004584204	BTP ² Cod. ISIN IT0004273493	ISP Subordinato Tasso Variabile ⁹ Cod. ISIN: IT0004692817		
			Scenario negativo ⁶	Scenario intermedio ⁷	Scenario positivo ⁸
Scadenza	01/03/2017	01/02/2018	31/03/2018	31/03/2018	31/03/2018
Rendimento annuo lordo ³	2,62%	4,02%	4,68%	5,4%	6,4%
Rendimento annuo netto ⁴	2,37%	3,51%	4,1%	4,73%	5,60%
VaR ⁵	4,14%	3,95%	6,51%		

¹ Ipotizzando l'applicazione della commissione di ricezione e trasmissione ordini nella misura standard dello 0,50%, i rendimenti annui del CCT risulterebbero pari a:

- Rendimento annuo lordo: 2,53%
- Rendimento annuo netto: 2,28%

² Ipotizzando l'applicazione della commissione di ricezione e trasmissione ordini nella misura standard dello 0,50%, i rendimenti annui del BTP risulterebbero pari a:

- Rendimento annuo lordo: 3,93%
- Rendimento annuo netto: 3,43%

³ Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta, cioè nell'ipotesi che i flussi di cassa siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza.

⁴ Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta, cioè nell'ipotesi che i flussi di cassa siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva attualmente del 12,50%.

⁵ VaR 95% a 3 mesi con data cut-off 15/02/2011 (Fonte Prometeia).

⁶ In base alle simulazioni effettuate, l'1% dei casi presenta un rendimento inferiore e il 99% un rendimento superiore a quello indicato.

⁷ In base alle simulazioni effettuate, il 50% dei casi presenta un rendimento inferiore e il 50% un rendimento superiore a quello indicato.

⁸ In base alle simulazioni effettuate, l'1% dei casi presenta un rendimento superiore e il 99% un rendimento inferiore a quello indicato.

⁹ Fonte dei dati Intesa Sanpaolo Spa. Le simulazioni sono effettuate su osservazioni storiche. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

N.B. Nel caso in cui i prezzi del BTP e/o del CCT di riferimento alla data in cui viene valutato l'investimento siano inferiori al prezzo rilevato il 10/02/2011, i rendimenti risulterebbero superiori a quelli indicati in tabella.

A chi si rivolge:

Il prodotto è adatto a investitori che:

- hanno l'esigenza di rientrare in possesso del capitale periodicamente e in maniera programmata e sono consapevoli che il rendimento più elevato rispetto alle emissioni di analoga durata di Intesa Sanpaolo è dovuto alla presenza della clausola di subordinazione del tipo "Lower Tier II" per la quale, in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedura concorsuale dell'Emittente, le Obbligazioni saranno rimborsate solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati o aventi un grado di subordinazione inferiore. **A parità di condizioni, le obbligazioni subordinate sono quindi più rischiose di quelle non subordinate.**
- ritengono di poter mantenere il titolo sino alla scadenza.

INFORMAZIONI SUL RICHIEDENTE

Cognome

Nome

Deposito Titoli

Rubrica

Data

Firma per ricevuta

COPIA PER IL COLLOCATORE