

Total Alpha Certificate 05/08/2013

emesso da

CALYON Financial Products (Guernsey) Limited
(l' "Emittente")

In forza del Programma per l'emissione di Warrant e Certificati

con la garanzia incondizionata ed irrevocabile di

CALYON
(il "Garante")

CODICE ISIN: XS0356455948

SCHEDA TECNICA

Il presente documento (la "Scheda Tecnica") è redatto dall'Emittente al fine di dettagliare le caratteristiche principali dell'offerta dei titoli strutturati denominati "Total Alpha Certificate 05/08/2013" (di seguito, i "Certificati"), emessi ed offerti in forza del Prospetto Informativo di Base di Calyon (il "Prospetto"), approvato in data 17/08/2007 dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (la "CSSF"), come successivamente modificato e notificato in Italia, ai sensi e per gli effetti della Direttiva Prospetti No 71/2003/CE (la "Direttiva Prospetti"), dell'articolo 98 e seguenti del Decreto Legislativo N. 58 del 24 febbraio 1998 ("TUF") e dell'art. 10 bis del regolamento CONSOB Emittenti n.11971/99.

Le informazioni contenute nella presente Scheda Tecnica non integrano e non sostituiscono i documenti di offerta, ma vanno lette congiuntamente a questi ultimi. I Certificati sono regolati dal Final Terms (le "Condizioni Definitive") che va integrato con i termini e le condizioni del Prospetto.

In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nel Prospetto e/o nelle Condizioni Definitive, le disposizioni del Prospetto e/o delle Condizioni Definitive prevarranno.

I potenziali investitori sono invitati a consultare i propri consulenti legali, finanziari, contabili, fiscali e di altro tipo in relazione a qualsiasi proposta di investimento o investimento nei Certificati.

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI CERTIFICATI

Avvertenza Generale

I Certificati oggetto della presente Scheda Tecnica sono strumenti finanziari derivati che replicano l'andamento di un'attività sottostante; essi costituiscono un investimento mediamente volatile e sono caratterizzati da una rischiosità mediamente elevata. In considerazione di quanto sopra, i Certificati sono strumenti caratterizzati da intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione. E', quindi, necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto i Certificati solo dopo averne pienamente compreso la loro natura ed il grado di esposizione al rischio che esso comporta.

L'investitore deve inoltre considerare che, in ragione della loro complessità, i Certificati richiedono una particolare competenza ai fini della loro valutazione e del relativo rendimento e che la complessità di tali strumenti finanziari derivati può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che la negoziazione dei Certificati non è adatta a tutta la gamma di investitori.

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore, se del caso anche con l'ausilio dei suoi consulenti e dei Collocatori (come di seguito definiti), deve verificare se l'investimento sia adeguato, avendo particolare riguardo al proprio profilo di rischio, alla propria situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento ed all'esperienza dallo stesso acquisita nel campo degli strumenti finanziari.

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Biverbanca S.p.A. agiscono in qualità di Collocatori in Italia (i “**Collocatori**”). L’attività di collocamento consiste nell’offerta al cliente di acquistare e/o sottoscrivere strumenti o prodotti finanziari. MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A, in qualità di Responsabile del Collocamento (il “**Responsabile del Collocamento**”) organizza e gestisce anche per conto dei Collocatori, il collocamento degli Strumenti Finanziari in Italia.

I Fattori di Rischio associati ad un investimento nei Certificati sono illustrati in termini generali nel Prospetto e nelle Condizioni Definitive. Oltre quanto rappresentato nel Prospetto e nelle Condizioni Definitive, di seguito vengono fornite alcune informazioni sui principali fattori di rischio generali e specifici relativi ai Certificati.

Rischio di Perdita del Capitale

I Certificati non danno garanzia di restituzione del capitale, sono infruttiferi e non corrispondono cedole periodiche. Gli investitori possono perdere in tutto ovvero in parte il loro investimento iniziale nei Certificati.

Rischio di Credito dell’Emittente e del Garante:

Il portatore dei Certificati sarà esposto al rischio generale di insolvenza dell’Emittente e del Garante, ovvero al rischio che l’Emittente o il Garante non siano in grado di adempiere gli impegni di pagamento assunti in relazione ai Certificati.

Un potenziale acquirente dei Certificati dovrebbe avere la conoscenza e l’esperienza in materia finanziaria nonché la perizia necessarie per verificare il rischio di credito dell’Emittente e del Garante in modo da essere in grado di valutare i vantaggi, i rischi e l’idoneità di investire in Certificati del tipo “*range accrual*”. Tali rischi sono direttamente collegati all’Emittente e al Garante e possono includere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, un evento societario, una moratoria, un mancato pagamento, una riacquisizione, una riorganizzazione e l’imposizione di norme di controllo valutario.

Rischio di Liquidità:

Il portatore dei Certificati potrebbe trovarsi nell’impossibilità o nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza, a meno di dover accettare una riduzione del prezzo dei Certificati per poter trovare una controparte disposta a comprarlo.

Pertanto, l’investitore, nell’elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l’orizzonte temporale dell’investimento nei Certificati deve essere anche in linea con le sue future esigenze di liquidità. Per mitigare tale rischio Calyon farà quanto nelle proprie possibilità (quale obbligazione di mezzi e non di risultato) per fornire al Responsabile del Collocamento in situazioni normali di mercato prezzi indicativi di acquisto e di vendita giornalieri per i Certificati, in base alle regole interne di Calyon, basandosi sulle leggi e sulle condizioni di mercato ed entro limiti praticabili.

Anche qualora esista un mercato secondario, questo potrebbe non fornire sufficiente liquidità per consentire agli investitori di vendere o di negoziare facilmente i Certificati. Di conseguenza, la differenza tra i prezzi offerti e quelli richiesti per i Certificati in un mercato secondario potrebbe essere significativa.

Si segnala che il prezzo dei Certificati sul mercato secondario rifletterà l’ammontare della commissione annuale dovuta all’Emittente, al Responsabile del Collocamento e ai Collocatori che è pari al 2,10% sul Valore Nominale (i.e. EURO 1.000 per Certificato).

Rischio di variazione delle attività sottostanti:

Qualsiasi investimento in certificati comporta rischi connessi alla variazione del livello delle attività sottostanti.

Si tratta, pertanto, di un investimento adatto agli investitori che abbiano esperienza in operazioni su strumenti finanziari il cui valore è legato a quello delle attività sottostanti.

Il livello delle attività sottostanti può variare, in aumento o in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali, fattori macroeconomici, andamento dei tassi di interesse, movimenti speculativi.

I Certificati sono strumenti finanziari derivati aventi quale attività sottostante un indice “LS Strategy Index”, composto a sua volta di (i) un paniere di titoli azionari, la cui composizione può variare in funzione di un processo predefinito di selezione, (ii) un’esposizione inversa all’andamento di un Indice azionario (il “**Blue Chip Index**”), e (iii) una capitalizzazione sistematica del capitale su orizzonti trimestrali.

In particolare: (i) un aumento del valore del paniere di titoli azionari sottostanti comporta un aumento del valore di mercato dei Certificati, (ii) un aumento del valore del Blue Chip Index, comporta una riduzione del valore di mercato dei Certificati, e (iii) un aumento dei tassi di mercato comporta un aumento del valore di mercato dei Certificati.

I Certificati sono privi di effetto leva in quanto la componente derivativa implicita è rappresentata da un acquisto da parte dell'investitore di una opzione di tipo call sull'andamento del LS Strategy Index, con "strike" pari a zero e "delta" (cioè il parametro che misura il variare del prezzo dei certificati alla variazione unitaria del livello dell'attività sottostante) pari a 100%.

Tramite l'acquisto di un Certificato, l'investitore, a fronte del pagamento di un premio, acquista il diritto di ricevere alla data di scadenza un importo in euro (determinato dall'Agente di Calcolo) corrispondente al valore iniziale dell'investimento maggiorato o diminuito dalla performance dell'indice LS Strategy Index calcolato secondo quanto descritto analiticamente nelle Condizioni Definitive.

L'investitore deve considerare che il valore dell'indice LS Strategy Index viene calcolato dall'Agente di Calcolo sottraendo dal valore patrimoniale netto complessivo dell'indice LS Strategy Index, una commissione periodica (che maturerà e sarà dedotta giornalmente) pari al 2,10% annuo.

Tale commissione sarà così ripartita: 0.50% all'Emittente, 0.10% al Responsabile del Collocamento e 1.50% ai Collocatori.

Rischio relativo al Processo di Selezione:

La composizione del paniere di titoli azionari sarà determinata sulla base di un processo di selezione, che consente di selezionare titoli azionari cosiddetti "sottovalutati" tramite l'utilizzo di 3 parametri di mercato (Price/Earning ratio, Price/Book ratio e Price/Cash Flow ratio).

Non vi sono garanzie che il processo di selezione sia un indicatore affidabile delle attuali e future condizioni e tendenze di mercato.

Rischio fiscale:

I potenziali acquirenti dei Certificati dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali in merito alla corretta interpretazione del regime fiscale italiano ad oggi vigente e applicabile ai Certificati.

Rischio legato alle limitate informazioni successive all'emissione:

L'Emittente e il Garante non forniranno informativa integrativa successivamente all'emissione dei Certificati.

Rettifiche da parte dell'Agente di Calcolo:

L'Agente di Calcolo ha facoltà di effettuare rettifiche o di intraprendere qualsiasi altra azione opportuna qualora si verificino circostanze che influenzano le normali attività. In tali circostanze, l'Agente di Calcolo non avrà alcun obbligo di consultare i portatori dei Titoli.

L'Agente di Calcolo non potrà comunque apportare modifiche che pregiudichino i diritti e gli interessi dei portatori

Conflitti di Interesse tra l'Emittente e il Garante

L'Emittente, il Garante e/o tutte le loro controllate possono emettere altri certificati che fanno riferimento al sottostante dei Certificati. Il Garante e/o tutte le sue controllate possono altresì agire come sottoscrittori di future offerte di strumenti finanziari collegati ad un'emissione di certificati o possono agire in qualità di consulenti finanziari di una società o alcune società i cui strumenti finanziari siano compresi in un paniere di certificati o nella disponibilità commerciale di tali società. Tali attività possono presentare taluni conflitti di interesse, influenzando i prezzi dei certificati e potrebbero ripercuotersi negativamente sul valore dei Certificati medesimi.

L'attività di Agente di Calcolo è svolta dal Garante ed i suoi interessi economici possono essere contrari a quelli dei portatori dei Certificati. Le determinazioni effettuate dall'Agente del Calcolo, incluso il verificarsi di una significativa alterazione delle condizioni di mercato, possono influire sull'importo dovuto ai portatori dei Certificati secondo le condizioni dei Certificati medesimi.

Conflitti di interesse tra il Responsabile del Collocamento ed i Collocatori

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Biverbanca S.p.A. (i "Collocatori") e MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (il "Responsabile del Collocamento") sono parte del gruppo Bancario MPS, essendo Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., la principale società bancaria del Gruppo Bancario MPS ("Capogruppo Bancaria").

Il Responsabile del Collocamento ed i Collocatori sono in una situazione di conflitto, dal momento che possono ricevere dall'Emittente commissioni periodiche durante la vita dei Certificati calcolate avendo riguardo all'ammontare dei Certificati in

circolazione. Inoltre, i Collocatori riceveranno dall'Emittente delle commissioni di distribuzione in percentuale da calcolarsi sul valore nominale dei Certificati collocati.

Resta inteso che, con l'acquisto dei Certificati, ogni titolare di Certificati dovrà dichiarare e garantire ai Collocatori quanto segue:

- (i) di comprendere i rischi e le potenziali conseguenze relative ai Certificati; e
- (ii) di essere stato informato dai propri consulenti legali, finanziari, contabili, fiscali e da altri consulenti dei rischi e sulle conseguenze relative all'acquisto dei Certificati e tale consulenza è stata ritenuta idonea da parte dei detentori dei Certificati.

Si ritiene che, con l'acquisto dei Certificati, ciascuno degli investitori dichiari e garantisca all'Emittente, al Garante al Responsabile del Collocamento ed ai Collocatori che:

- (i) comprende i rischi e le potenziali conseguenze associate all'acquisto dei Certificati, e*
- (ii) ha consultato i propri consulenti legali, finanziari, contabili, fiscali e di altro tipo nella misura dallo stesso ritenuta adeguata allo scopo di ricevere assistenza nella comprensione e valutazione dei rischi e delle conseguenze legati all'acquisto dei Certificati.*

PRINCIPALI CARATTERISTICHE DEI TITOLI

Emittente: Calyon Financial Products (Guernsey) Limited

Garante: Calyon

Rating del Garante Aa1/AA-/AA

Agente di Calcolo: Calyon

Responsabile del collocamento: MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A

Collocatori: Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Biverbanca S.p.A.

Periodo di Sottoscrizione e modalità del collocamento:

Dal 3 giugno 2008 (incluso) al 31 luglio 2008 (incluso), e dal 3 giugno 2008 (incluso) al 24 luglio 2008 (incluso) nel caso di fuori sede ai sensi dell'art. 30 del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, salvo chiusura anticipata senza alcun preavviso ai sottoscrittori. L'Emittente si riserva la facoltà di prorogare la chiusura del periodo di offerta. Tali decisioni verranno tempestivamente comunicate al pubblico nelle forme previste dal Prospetto.

Il collocamento dei Certificati avviene solo in Italia.

I Certificati possono essere sottoscritti in quantitativi minimi di Euro 1.000 e multipli di Euro 1.000.

La richiesta di sottoscrizione è irrevocabile.

Ai sensi degli Articoli 8 e 16 della Direttiva Prospetti, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto secondo le modalità indicate nel Regolamento Emittenti CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come di volta in volta integrato, e nella Direttiva Prospetti, i portatori dei Certificati, che abbiano già concordato di acquistare o sottoscrivere i Certificati prima della pubblicazione del supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del supplemento medesimo, mediante l'invio di una comunicazione scritta ai Collocatori a cui è stata presentata la richiesta di sottoscrizione.

La distribuzione della documentazione d'offerta e l'offerta dei Certificati possono essere effettuate da o per conto dei Collocatori a potenziali investitori presso la sede o le dipendenze di questi ultimi.

Per informazioni e per partecipare all'offerta, i potenziali investitori sono pregati di contattare i Collocatori o il Responsabile del Collocamento durante il Periodo di Offerta. Copie della documentazione d'offerta sono a disposizione presso la sede, le filiali e le dipendenze dei Collocatori. I potenziali investitori possono anche reperire tale documentazione, rispettivamente, dai siti internet del Responsabile del Collocamento

Codice ISIN: XS0356455948
Data di Emissione (e godimento): 5 agosto 2008
Data di Rimborso: 5 agosto 2013
Importo nominale complessivo: Fino a Euro 50.000.000,00
Valore Nominale (unitario): Euro 1.000,00
Divisa: Euro
Prezzo di Emissione: I Certificati sono emessi al prezzo di 101% del Valore Nominale ossia al prezzo di Euro 1.010,00 cadauno ("**Prezzo di Emissione**").

Il prezzo dei Certificati è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate riferite al taglio di Euro 1.000 e alla data di valutazione del 15 maggio 2008.

Prezzo di emissione:	Euro 1.010,00
- Valore componente obbligazionaria	Euro 00,00
- Valore componente derivativa	Euro 1000,00
- Prezzo netto per Emittente	Euro 1000,00
- Commissioni di distribuzione	Euro 10,00

Descrizione delle componenti:

La componente derivativa è rappresentata da un acquisto, da parte dell'investitore, di una opzione di tipo "call" sull'andamento del LS Strategy Index, con "strike" pari a zero e "delta" (cioè il parametro che misura il variare del prezzo dei certificati alla variazione unitaria del livello dell'attività sottostante) pari a 100%.

Prezzo di Rimborso: I Certificati saranno rimborsati alla Data di Scadenza per un importo calcolato in Euro secondo la seguente formula ("**Prezzo di Rimborso**"):

$$\text{Euro 1.000} * \text{LS Strategy Index}_{\text{finale}} / \text{LS Strategy Index}_{\text{iniziale}}$$

LS Strategy Index_{finale} indica il valore del LS Strategy Index determinato dall'Agente del Calcolo al 31 luglio 2013.

LS Strategy Index_{iniziale} indica il valore iniziale del LS Strategy Index pari a Euro 100.

LS Strategy Index è un indice creato appositamente per determinare il LS Strategy Index_{finale}, secondo le caratteristiche di seguito indicate.

Diritto applicabile: Inglese

Regime di circolazione: I Certificati sono immessi nel sistema di gestione accentrata presso Euroclear/Clearstream. Il trasferimento dei Certificati avverrà esclusivamente tramite l'annotazione di tale trasferimento nel conto terzi intestato agli intermediari aderenti a Euroclear/Clearstream presso cui il venditore dei Certificati e l'acquirente degli stessi detengono rispettivamente il proprio conto.

Regime fiscale: Quanto segue non intende essere un'analisi esaustiva delle conseguenze fiscali connesse all'investimento in Certificati. Gli investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti in merito al regime fiscale ad essi applicabile.

In Italia, gli interessi sono soggetti, ove previsto, all'imposta sostitutiva del 12,50% ai sensi del D.Lgs. 1° aprile 1996 n. 239. Gli eventuali redditi diversi realizzati mediante cessione a titolo oneroso e/o rimborso dei Titoli sono soggetti all'imposta sostitutiva del 12,50% ai sensi del D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 e successive modificazioni.

Si ricorda che la legislazione fiscale è soggetta a possibili cambiamenti, che potrebbero anche avere effetti retroattivi.

Fondo Interbancario di Tutela
dei Depositi:

I Titoli **NON** sono coperti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Restrizioni alla libera negoziabilità
dei Titoli:

Vi sono restrizioni alla vendita dei Titoli negli Stati Uniti, nel Regno Unito, in Francia ai sensi delle rispettive legislazioni applicabili. Per maggiori informazioni si prenda visione del Prospetto redatto in lingua inglese e disponibile sul sito www.bourse.lu.

LS Strategy Index

Il rendimento di ogni Certificato replica l'investimento nel LS Strategy Index, il cui obiettivo è quello di catturare la performance positiva di titoli azionari con una volatilità limitata, attraverso l'applicazione sistematica di una strategia Market Neutral.

L'obiettivo dell'indice LS Strategy Index è quello di catturare la sovra-performance di un paniere di azioni sottovalutate (il "**Paniere**") rispetto al seguente Blue Chip Index: DJ Eurostoxx 50 Index Total Return (il "**Blue Chip Index**").

Ogni 3 mesi il Paniere è ribilanciato tramite la selezione all'interno di un universo di titoli azionari composto da 150 titoli azionari avente la capitalizzazione più alta presenti nello S&P Euro Index. Tale processo di selezione avviene assegnando un punteggio attribuito secondo i tre seguenti parametri:

- Il rapporto Prezzo/Earning, che di solito indica la bontà di un investimento nel Titolo Azionario;
- Il rapporto Prezzo/Book, che indica come il Titolo Azionario sia sottovalutato rispetto al suo valore contabile; e
- Il rapporto Prezzo/Cash Flow, che indica la capacità della relativa società di generare flussi di cassa.

La LS Strategy Index matura permanentemente interessi al tasso variabile Euribor a 3 mesi e incamera la differenza tra la performance del Paniere e il Blue Chip Index.

Si prega di notare che tale differenza potrebbe essere anche negativa nel caso in cui la performance del Paniere sia inferiore a quella del Blue Chip Index ed in questo caso l'indice LS Strategy Index può diminuire il proprio valore.

Per una dettagliata descrizione delle varie componenti del LS Strategy Index e delle relative formule si rimanda alle Condizioni Definitive.

ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Si ipotizzano di seguito, a solo scopo esemplificativo, tre possibili scenari di rendimento che non rappresentano in alcun modo una previsione del possibile reale andamento del Certificato:

1. Scenario Positivo

Prezzo di Emissione	LS Strategy Index iniziale	LS Strategy Index finale	Prezzo di Rimborso
€ 1010	€100	€130	€1300

Ipotizzando un valore finale del LS Strategy Index pari a €130, il Prezzo di Rimborso del Certificato sarebbe pari a €1300 ed il rendimento annuo lordo del Certificato (rispetto al prezzo di Emissione) sarebbe pari a + 5.18%.

2. Scenario Intermedio

Prezzo di Emissione	LS Strategy Index iniziale	LS Strategy Index finale	Prezzo di Rimborso
€ 1230	€123	€123	€1230

Ipotizzando un valore finale del LS Strategy Index pari a €123, il Prezzo di Rimborso del Certificato sarebbe pari a €1230 ed il rendimento annuo lordo del Certificato (rispetto al prezzo di Emissione) sarebbe pari a + 4.02%.

3. Scenario Negativo

Prezzo di Emissione	LS Strategy Index iniziale	LS Strategy Index finale	Prezzo di Rimborso
€ 1010	€100	€85	€850

Ipotizzando un valore finale del LS Strategy Index pari a €85, il Prezzo di Rimborso del Certificato sarebbe pari a €850 ed il rendimento annuo lordo del Certificato (rispetto al prezzo di Emissione) sarebbe pari a -3.39%.

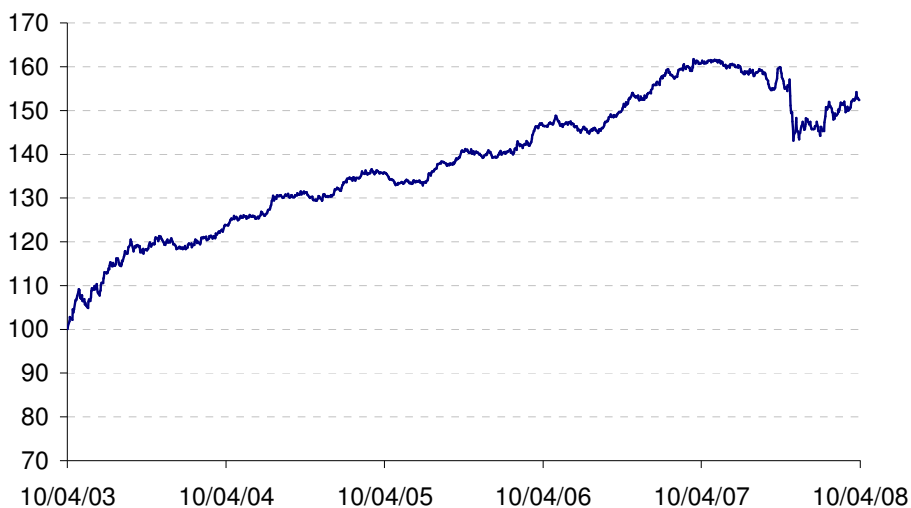
Nello scenario negativo, l'investitore registra una perdita dell'investimento iniziale in quanto il prezzo di Rimborso risulta inferiore al Prezzo di Emissione.

Simulazione retrospettiva:

A mero titolo esemplificativo, si riporta una simulazione retrospettiva del rendimento di un investimento effettuato il 10 aprile 2003 per un Certificato con le stesse caratteristiche. Sulla base dei dati storici, prendendo in considerazione tale arco temporale, l'investimento avrebbe avuto un rendimento effettivo annuo al lordo della ritenuta fiscale pari al 8.54%.

Per effettuare le simulazione, sono state utilizzate le serie storiche ricavate da Bloomberg dei valori delle attività sottostanti del LS Strategy Index.

Si riporta di seguito l'andamento storico dell'indice LS Strategy Index di riferimento registrato dal 10 aprile 2003 al 10 aprile 2008 (fonte: Bloomberg)



Avvertenza: l'andamento storico dell'indice LS Strategy Index non è necessariamente indicativo del suo andamento futuro. L'andamento storico dovrà essere considerato come meramente esemplificativo e non come garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento dei Certificati.