

**PROGRAMMA DB X-PERT CERTIFICATES****PROSPETTO DI BASE**

**relativo al programma per l'offerta e/o la quotazione
di *certificates* denominati:**

**X-PERT CERTIFICATES e X-PERT
CERTIFICATES PERPETUI****su INDICI e PANIERI DI INDICI**

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 6 aprile 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9025733 del 25 marzo 2009.

Esso incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione relativo all'Emittente (quest'ultimo depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 8039145 del 24 aprile 2008 e come aggiornato con Supplemento depositato presso la Consob in data 27 novembre 2008, a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 8107306 del 26 novembre 2008) e costituisce un Prospetto di Base relativo al Programma "*DB X-pert Certificates*", ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC. In occasione delle singole emissioni, il presente Prospetto di Base sarà integrato dall'avviso integrativo contenente le Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie. L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione presso il mercato regolamentato *securitised derivatives exchange* – Mercato SeDeX, segmento *investment certificates*, di Borsa Italiana S.p.A. dei *certificates* oggetto del Programma "*DB X-pert Certificates*" in data 23 marzo 2009 con provvedimento n. 6225.

Il presente Prospetto di Base sarà messo a disposizione presso la sede di Deutsche Bank S.p.A. e pubblicato e reso disponibile in forma elettronica sul sito web www.x-markets.it.



INDICE

| | | |
|-------------|---|-----------|
| I. | DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA “DB X-PERT CERTIFICATES” | 3 |
| II. | NOTA DI SINTESI | 5 |
| 1. | CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALLO STRUMENTO FINANZIARIO “DB X-PERT CERTIFICATES” | 5 |
| 2. | INFORMAZIONI RELATIVE ALL’EMITTENTE | 9 |
| 3. | IDENTITA' DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI, DEI CONSULENTI E DEI REVISORI CONTABILI..... | 10 |
| 4. | DATI FINANZIARI SELEZIONATI..... | 12 |
| 5. | PRINCIPALI AZIONISTI E OPERAZIONI CONCLUSE CON PARTI COLLEGATE ALLA SOCIETÀ..... | 20 |
| 6. | AMMISSIONE A QUOTAZIONE..... | 20 |
| 7. | INDICAZIONI COMPLEMENTARI | 21 |
| III. | FATTORI DI RISCHIO LEGATI ALL’EMITTENTE E AL TIPO DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’EMISSIONE | 22 |
| IV. | DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 28 DEL REGOLAMENTO CE N. 809/2004 | 23 |
| V. | NOTA INFORMATIVA | 24 |
| 1. | PERSONE RESPONSABILI | 25 |
| 1.1 | Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione e sede delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità della nota informativa | 25 |
| 1.2 | Dichiarazione di responsabilità..... | 25 |
| 2. | FATTORI DI RISCHIO..... | 26 |
| 2.1 | Avvertenze generali | 28 |
| 2.2 | Fattori di rischio connessi ai <i>DB X-pert Certificates</i> | 30 |
| 2.3 | Esemplificazioni del funzionamento dei <i>DB X-pert Certificates</i> ed esempi delle variazioni di valore dell’investimento..... | 40 |
| 3. | INFORMAZIONI FONDAMENTALI..... | 63 |
| 3.1 | Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all’emissione dell’offerta | 63 |
| 3.2 | Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi..... | 63 |
| 4. | INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE | 64 |
| 4.1 | Informazioni riguardanti i <i>DB X-pert Certificates</i> | 64 |
| 4.2 | Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo | 72 |
| 5. | CONDIZIONI DELL’OFFERTA | 77 |

| | | |
|-------|--|------------|
| 5.1 | Condizioni, statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta..... | 77 |
| 5.2 | Piano di ripartizione e assegnazione..... | 79 |
| 5.3 | Fissazione del Prezzo..... | 79 |
| 5.4 | Collocamento e sottoscrizione | 80 |
| 6. | AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE | 81 |
| 6.1 | Quotazione ed impegni dell'Emittente..... | 81 |
| 6.2 | Altri mercati di quotazione..... | 81 |
| 6.3 | Intermediari sul mercato secondario | 81 |
| 7. | INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI..... | 82 |
| 7.1 | Nominativi di consulenti esterni..... | 82 |
| 7.2 | Rilievi da parte dei revisori legali dei conti..... | 82 |
| 7.3 | Pareri e/o relazioni di esperti..... | 82 |
| 7.4 | Informazioni provenienti da soggetti terzi | 82 |
| 7.5 | Informazioni successive all'emissione..... | 82 |
| 7.6 | Informazioni contenute nelle Condizioni Definitive | 82 |
| VI. | REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK <i>DB X-PERT CERTIFICATES</i> | 83 |
| VII. | DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO | 112 |
| VIII. | DICHIARAZIONE DI ESERCIZIO..... | 114 |
| IX. | MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE..... | 116 |

I. DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA “DB X-PERT CERTIFICATES”

Il Programma “DB X-pert Certificates” concerne l’offerta al pubblico e/o quotazione di certificates denominati *X-pert Certificates* e *X-pert Certificates Perpetui* su Indici e Panieri di Indici emessi da Deutsche Bank AG.

I *DB X-pert Certificates* sono certificati del tipo *investment certificates*, ossia privi di effetto leva, e non offrono alcun rendimento garantito.

Essi danno diritto a percepire, al momento in cui sono rimborsati, l’Importo di Liquidazione legato alla *performance* del Sottostante, calcolata come la variazione del valore dell’attività sottostante alla Data di Valutazione (“Livello di Riferimento Finale”) rispetto a quello rilevato alla Data di Determinazione (“Livello di Riferimento Iniziale”). In particolare, tale Importo di Liquidazione verrà calcolato come il risultato del prodotto tra il Livello di Riferimento Finale e un valore determinato dall’Emittente (“Multiplo”).

L’Importo di Liquidazione costituisce un guadagno per il Portatore solo se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulterà positiva e pertanto la presumibile aspettativa dell’investitore in *DB X-pert Certificates* sarà quella che il Sottostante aumenti nel corso della vita del *certificate*. Viceversa, l’Importo di Liquidazione costituisce una perdita per il Portatore se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulterà negativa. Nell’eventualità che il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero, il valore del *certificate* sarà pari a zero.

Nel caso di **X-pert Certificates di stile europeo con esercizio automatico** – ossia qualora l’esercizio avvenga automaticamente ad una data predeterminata - l’ammontare dell’Importo di Liquidazione sarà determinato con riferimento al valore del Sottostante ad una data di valutazione predeterminata al momento dell’emissione della specifica Serie di *X-perts Certificates*.

Nel caso di **X-pert Certificates di stile americano** - ossia qualora l’esercizio possa avvenire (i) in qualunque momento entro la scadenza a seguito dell’invio da parte dei Portatori di apposita Dichiarazione di Esercizio o (ii) in assenza di tale attività da parte del Portatore, automaticamente alla Data di Scadenza – l’ammontare dell’Importo di Liquidazione sarà determinato con riferimento al valore del Sottostante ad una data di valutazione che non potrà essere predeterminata dall’Emittente, se i *certificates* saranno esercitati volontariamente prima della scadenza, o alla Data di Scadenza di volta in volta indicata dall’Emittente nelle Condizioni Definitive relative alla specifica Serie emessa.

Nel caso di **X-pert Certificates Perpetui** - ossia nel caso di *certificates* privi di una data di scadenza predeterminata ed il cui esercizio può avvenire in qualunque momento a seguito dell’invio da parte dei Portatori di apposita Dichiarazione di Esercizio o a seguito del riscatto dei *certificates* da parte dell’Emittente - l’ammontare dell’Importo di Liquidazione sarà determinato con riferimento al valore del Sottostante ad una data di valutazione che non può essere predeterminata dall’Emittente.

I *DB X-pert Certificates* sono denominati in Euro. Gli *X-pert Certificates* possono essere del tipo “Quanto” o del tipo “Euro” (ovvero “non quanto”). Gli *X-pert Certificates Perpetui* possono essere solo del tipo “Euro”.

Nel caso di *X-pert Certificates Quanto*, il relativo Sottostante, cioè, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro qualunque sia la valuta in cui è espresso, permettendo quindi al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio. Diversamente, gli *Euro X-pert Certificates* e gli *X-pert Certificates Perpetui*, nel caso in cui Sottostante sia denominato in una valuta (“Valuta di Riferimento”) diversa dall’Euro (“Valuta di Liquidazione”), sono soggetti al rischio di cambio.

L'emissione e la quotazione dei *DB X-pert Certificates* è stata autorizzata da Deutsche Bank AG con delibera dell'organo competente in data 23 aprile 2008.

II. NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al prospetto di base (di seguito, il "Prospetto di Base"), relativo al programma *DB X-pert Certificates*, concernente l'offerta al pubblico e l'ammissione a quotazione dei *X-pert Certificates* e *X-pert Certificates Perpetui* (rispettivamente, il "Programma" e i "*DB X-pert Certificates*") emessi da Deutsche Bank AG (di seguito, "Deutsche Bank" o l'"Emittente").

Qualsiasi decisione di investire nei *DB X-pert Certificates* deve basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo, compreso il Documento di Registrazione (incluso mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004), nonché delle Condizioni Definitive.

Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea (di seguito, "Stato EEA") in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato EEA nel quale tale azione sia stata intentata, prima dell'inizio del procedimento.

A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva 2003/71/CE in materia di prospetti in ognuno degli Stati EEA, la responsabilità civile incombe sulle persone responsabili in uno qualsiasi di tali Stati EEA in relazione alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa l'eventuale traduzione della stessa, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria una volta letta con altre parti del Prospetto di Base.

I termini indicati con iniziale maiuscola nella presente Nota di Sintesi avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nel regolamento relativo ai DB X-pert Certificates su Indici e Panieri di Indici, contenuto nella Nota Informativa (di seguito, il "Regolamento"), salvo ove diversamente indicato.

1. CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALLO STRUMENTO FINANZIARIO "*DB X-PERT CERTIFICATES*"

1.1. Caratteristiche essenziali

I *DB X-pert Certificates* (anche i "*Certificates*") oggetto della presente Nota di Sintesi che verranno emessi nell'ambito del Programma sono prodotti derivati di natura opzionaria e si distinguono in *X-pert Certificates* e *X-pert Certificates Perpetui* a seconda che sia prevista o meno una predeterminata Data di Scadenza, come di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie.

I *DB X-pert Certificates* sono certificati del tipo *investment certificates*, ossia privi di effetto leva, e non offrono alcun rendimento garantito.

Essi danno diritto a percepire, al momento in cui sono rimborsati, l'Importo di Liquidazione legato alla *performance* del Sottostante, calcolata come la variazione del valore dell'attività sottostante alla Data di Valutazione ("Livello di Riferimento Finale") rispetto a quello rilevato alla Data di Determinazione ("Livello di Riferimento

Iniziale"). In particolare, tale Importo di Liquidazione verrà calcolato come il risultato del prodotto tra il Livello di Riferimento Finale e un valore determinato dall'Emittente ("Multiplo").

I *Certificates* potranno avere come Sottostante un singolo indice o panieri di indici. Tali indici potranno essere riferiti ad azioni, valute, obbligazioni, fondi (nel qual caso i *DB X-perts Certificates* non verranno ammessi a quotazione) e merci.

Gli *X-pert Certificates* sono dotati di una data di scadenza e possono essere **(i)** di stile cd. "**europeo**" con esercizio automatico, vale a dire che l'opzione che rappresentano può essere esercitata automaticamente solo alla scadenza, salva la facoltà del Portatore di rinunciare secondo i termini e le modalità previste nelle Condizioni di Prodotto del Regolamento, o **(ii)** di stile c.d. "**americano**", vale a dire che l'opzione che rappresentano può essere esercitata in qualsiasi momento entro la Data di Scadenza mediante l'invio della c.d. Dichiarazione di Esercizio da parte del Portatore o, in assenza di tale attività da parte del Portatore, è esercitata automaticamente alla Data di Scadenza secondo i termini e le modalità previste nelle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

Gli *X-pert Certificates Perpetui* sono privi di una data di scadenza predeterminata al momento dell'emissione e il Portatore avrà diritto a percepire l'Importo di Liquidazione solo a seguito dell'esercizio dei *certificates* da parte sua mediante invio della c.d. Dichiarazione di Esercizio o a seguito del riscatto dei *certificates* da parte dell'Emittente mediante invio del c.d. Avviso di Riscatto.

L'Importo di Liquidazione costituisce un guadagno per il Portatore solo se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulterà positiva. Viceversa, l'Importo di Liquidazione costituisce una perdita per il Portatore se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulterà negativa. Nell'eventualità che il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero, il valore del *certificate* sarà pari a zero.

Come sopra indicato, ove così specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie di volta in volta emessa, i *DB X-pert Certificates* potranno essere (oltre che *X-pert Certificates* di stile europeo con esercizio automatico): **(i)** *X-pert Certificates di stile americano* - ossia *certificates* il cui esercizio può avvenire o in qualunque momento entro la scadenza a seguito dell'invio da parte dei Portatori di apposita Dichiarazione di Esercizio o, in assenza di tale attività da parte del Portatore, automaticamente alla Data di Scadenza, e **(ii)** *X-pert Certificates Perpetui* - vale a dire *certificates* privi di scadenza fissa predeterminata al momento dell'emissione ed in relazione ai quali il Portatore avrà diritto a percepire l'eventuale Importo di Liquidazione solamente a seguito **(x)** dell'esercizio da parte sua dei *certificates* in qualsiasi Giorno Lavorativo durante un periodo di tempo ("Periodo di Esercizio") mediante l'invio della Dichiarazione di Esercizio, oppure **(y)** del riscatto discrezionale da parte dell'Emittente durante il Periodo di Riscatto, previo preavviso (di almeno 20 Giorni di Negoziazione antecedenti alla Data di Riscatto) effettuato mediante pubblicazione dell'Avviso di Riscatto - secondo le modalità previste all'articolo 4 delle Condizioni Generali (il tutto come meglio definito nel capitolo 3 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento). In tali casi, quindi, l'ammontare dell'Importo di Liquidazione sarà determinato con riferimento al valore del Sottostante ad una Data di Valutazione che dipenderà dal momento dell'esercizio o del riscatto; pertanto, il Portatore non potrà fare affidamento su una Data di

Valutazione certa e predeterminata al momento dell'emissione ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione di tali *Certificates*, salvo il caso di *X-pert Certificates* di stile americano non esercitati volontariamente prima della scadenza per i quali si farà riferimento al valore del Sottostante alla Data di Scadenza di volta in volta indicata dall'Emittente nelle Condizioni Definitive relative alla specifica Serie emessa.

Il Periodo di Esercizio, per l'esercizio volontario da parte del Portatore, avrà corso per la durata del Certificate, ossia dalla Data di Regolamento o dal Primo Giorno di Negoziazione in cui viene ammesso a quotazione (a seconda se vi sia stata offerta al pubblico o ammissione a quotazione diretta) fino alla Data di Scadenza o alla Data di Riscatto (a seconda che si tratti di *X-pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui*). Il Periodo di Riscatto, per il riscatto anticipato da parte dell'Emittente, decorrerà a partire da un anno dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza o alla Data di Esercizio (a seconda che si tratti di *X-pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui*).

I *DB X-pert Certificates* sono denominati in Euro.

Gli *X-pert Certificates* possono essere:

- (i) di tipo **"quanto"** (gli "*X-pert Certificates Quanto*") o
- (ii) di tipo **"non quanto"** (gli "*Euro X-pert Certificates*").

Gli *X-pert Certificates Quanto* sono *certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta in cui è espresso, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro e, come tali, permettono al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio. In particolare, nei certificates di tipo "quanto" verranno neutralizzati sia i possibili decrementi che i possibili incrementi del rendimento dei *certificates* che dipendono dalle fluttuazioni dei tassi di cambio. Tale operazione può determinare un costo implicito maggiore dei *Certificates* di tipo Quanto rispetto a quelli di tipo Euro. L'Emittente, al fine di neutralizzare il relativo rischio di cambio, terrà in considerazione tra l'altro la volatilità del tasso di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del Sottostante e la correlazione tra tale tasso di cambio ed il Sottostante.

Gli *Euro X-pert Certificates*, il cui Sottostante sia espresso in una valuta ("Valuta di Riferimento") diversa dall'Euro ("Valuta di Liquidazione" ossia la valuta nella quale è corrisposto l'eventuale Importo di Liquidazione), sono soggetti al rischio di cambio in quanto (i) l'Importo di Liquidazione, nel caso di Sottostante singolo, o (ii) il Livello di Riferimento, se il Sottostante è un Paniere, dovranno essere convertiti nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio.

In breve, il rischio di cambio dipende dalle fluttuazioni del Tasso di Cambio di volta in volta applicato, che possono comportare un aumento o una diminuzione del prezzo del *certificate*. Infatti, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento si apprezza rispetto all'Euro - ossia per acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità maggiore di Euro - il prezzo del *certificate* aumenterà. Viceversa, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento del Sottostante si deprezza rispetto all'Euro - ossia per

acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità minore di Euro - il prezzo del *certificate* diminuirà.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al paragrafo 2.2.1 *Rischio di Cambio specifico relativo agli Euro X-pert Certificates e X-pert Certificates Perpetui* della Nota Informativa.

Gli *X-pert Certificates Perpetui* possono essere solo del tipo “non quanto”; ad essi si applica, pertanto, quanto finora esposto in merito agli *Euro X-pert Certificates*.

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 “*Regime fiscale*” della Nota Informativa.

1.2. Fattori di Rischio

Esistono taluni rischi generali connessi all'investimento in strumenti finanziari derivati quali i *certificates*, nonché rischi specifici, connessi a ciascuna emissione dei *DB X-pert Certificates* ai sensi del Programma, che gli investitori devono tenere in considerazione, al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento. Tali rischi sono, tra gli altri:

- Rischio di cambio specifico relativo agli *Euro X-pert Certificates e X-pert Certificates Perpetui*,
- Rischio di perdita del capitale investito,
- Rischio di prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *DB X-pert Certificates*,
- Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere,
- Rischio Liquidità,
- Rischio relativo al *rolling* dei contratti *future* utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante,
- Rischio di costi, commissioni, spese,
- Rischio Emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento,
- Rischio di sostituzioni,
- Rischio nel caso di Riscatto da parte dell'Emittente relativo *X-Pert Perpetui Certificates*
- Rischio di estinzione anticipata e rimborso,
- Rischio di modifiche al Regolamento,
- Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità,
- Rischio di imposizione fiscale,
- Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato,
- Rischio di annullamento dei *DB X-pert Certificates* a seguito di Eventi Rilevanti.
- Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi

Detti fattori di rischio sono descritti in dettaglio nel Documento di Registrazione e nella sezione 2 "Fattori di Rischio" della Nota Informativa.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

| | |
|---|---|
| Emittente | Deutsche Bank AG con sede legale in Taunusanlage 12, D-60262 Francoforte sul Meno, Germania. |
| Storia ed evoluzione di Deutsche Bank: | Deutsche Bank é una banca istituita nella forma di società per azioni di diritto tedesco (Aktiengesellschaft o AG), che trae le proprie origini dalla fusione tra la Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Amburgo, la Rhenisch-Westfalische Bank Aktiengesellschaft, Düsseldorf, e la Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Monaco. Tanto l'atto di fusione quanto l'atto costitutivo sono stati annotati nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno, Germania, in data 2 maggio 1957, con il numero di registro HRB 30 000. |
| Durata dell'Emittente: | La durata di Deutsche Bank non è soggetta a termine, secondo quanto reso possibile dalla legge tedesca. |
| Legislazione in base alla quale l'Emittente opera: | L'Emittente é autorizzato all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi della legislazione tedesca ed è assoggettato ai controlli ed alla vigilanza prudenziale dell'Autorità Federale di Controllo e di Vigilanza Finanziaria tedesca (la "Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht"). |
| Oggetto sociale dell'Emittente: | L'oggetto sociale di Deutsche Bank, come descritto nel proprio statuto, consiste nell'esercizio di attività bancarie di ogni genere, nella prestazione di servizi finanziari e di altri servizi nonché nello sviluppo di rapporti economici a livello internazionale. Deutsche Bank può perseguire l'oggetto sociale direttamente o mediante società controllate e collegate. Nei termini consentiti dalla legge, Deutsche Bank ha facoltà di svolgere qualsiasi attività e di adottare tutte le misure ritenute idonee al perseguimento dell'oggetto sociale, in particolare l'acquisto e l'alienazione di proprietà immobiliari, l'apertura di filiali in Germania e all'estero, l'acquisizione, la gestione e la cessione di partecipazioni in altre società, nonché la stipulazione di accordi tra imprese. |
| Rating | Il <i>rating</i> di lungo periodo attribuito rispettivamente da Moody's Investors Service, New York, Standard & Poor's, New York, e Fitch Ratings, New York, al Gruppo è il seguente: |

| Agenzia | Aggiornato a | Rating |
|---------|--------------|--------|
|---------|--------------|--------|

| | | Lungo periodo | Breve periodo |
|---------------------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Standard & Poor's | gennaio 2009 | A+ | A-1 |
| Moody's Investors Service | febbraio 2009 | Aa1 | P-1 |
| Fitch Ratings | gennaio 2009 | AA - | F1+ |

3. IDENTITA' DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI, DEI CONSULENTI E DEI REVISORI CONTABILI

Ai sensi del diritto tedesco, Deutsche Bank è dotata sia di un Consiglio di Sorveglianza (*Aufsichtsrat*) che di un Consiglio di Gestione (*Vorstand*). Tali Consigli sono separati; nessun soggetto può essere membro di entrambi.

Il Consiglio di Sorveglianza nomina i componenti del Consiglio di Gestione e controlla le sue attività. Il Consiglio di Gestione rappresenta Deutsche Bank ed è responsabile della gestione della stessa.

3.1 Consiglio di Gestione

Alla data del 1 ottobre 2008 il Consiglio di Gestione è costituito da

| | |
|-------------------------------|--|
| Dr. Josef Ackermann | Presidente del Consiglio di Gestione (<i>Chief Executive Officer- CEO</i>) |
| Dr. Hugo Bänziger | Direttore Generale Area Rischi (<i>Chief Risk Officer- CRO</i>) |
| Stefan Krause | Direttore Finanziario (<i>Chief Financial Officer - CFO</i>) |
| Hermann-Josef Lamberti | Direttore Operativo (<i>Chief Operating Officer - COO</i>) |

3.2 Consiglio di Sorveglianza

Alla data del 29 maggio 2008 il Consiglio di Sorveglianza è costituito dai seguenti 20 componenti:

| | |
|-----------------------|--|
| Dr. Clemens Börsig | Presidente, Francoforte sul Meno |
| Karin Ruck* | Deutsche Bank AG, Bad Soden am Taunus |
| Wolfgang Böhr* | Deutsche Bank AG, Düsseldorf |
| Dr. Karl-Gerhard Eick | Vice Presidente del Consiglio degli amministratori di Deutsche Telekom AG, Colonia |
| Heidrun Forster | Deutsche Bank Privat-und Geschäftskunden AG, Berlino |
| Alfred Herling* | Deutsche Bank AG, Wuppertal |

| | |
|-----------------------------|---|
| Gerd Herzberg * | Vice Presidente di Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, Hamburg |
| Sir Peter Job | Londra |
| Prof. Dr. Henning Kagermann | Presidente del Consiglio di Gestione (CEO) di SAP AG, Hockenheim |
| Martina Klee* | Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno |
| Suzanne Labarge | Toronto |
| Maurice Lévy | Presidente e Presidente del Consiglio di Gestione (CEO) di Publicis Groupe S.A., Parigi |
| Henriette Mark* | Deutsche Bank AG, Monaco |
| Gabriele Platscher* | Deutsche Bank AG Privat- und Geschäftskunden AG, Braunschweig |
| Dr. Theo Siebert | <i>Managing Partner</i> di de Haen Carstanjen & Söhne, Düsseldorf |
| Dr. Johannes Teysen | Direttore Generale e Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione di E.ON AG, Oberding |
| Marlehn Thieme* | Deutsche Bank AG, Bad Soden am Taunus |
| Tilman Todenhöfer | <i>Managing Partner</i> di Robert Bosch Industrietreuhand KG, Stoccarda |
| Werner Wenning | Presidente del Consiglio di Amministrazione di Bayer AG, Leverkusen |
| Leo Wunderlich* | Deutsche Bank AG, Mannheim |

* Eletti dal personale in Germania

3.3 Società di revisione

Il revisore legale dei conti di Deutsche Bank è KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (**KPMG**), con sede in Marie-Curie-Strasse 30, 60439, a Francoforte sul Meno, Germania, iscritto al Registro dei Revisori Contabili (*Wirtschaftsprüferkammer*). KPMG ha altresì svolto l'incarico di revisore contabile per gli esercizi finanziari 2006 e 2007. In ciascun caso, è stato rilasciato da parte del revisore un giudizio senza rilievi né riserve. In conformità della legge della Repubblica Tedesca, il revisore legale dei conti è stato incaricato dall'Assemblea Generale Annuale degli azionisti (Hauptversammlung) sulla base di una raccomandazione del Consiglio di Sorveglianza. La raccomandazione è stata effettuata dal Comitato per il Controllo Interno del Consiglio di Sorveglianza. A seguito del conferimento dell'incarico al revisore legale dei conti, il Comitato per il Controllo Interno affida il contratto e, a propria discrezionalità, approva i termini e le finalità della revisione contabile, monitorando, inoltre, l'indipendenza, la qualifica e l'efficienza del revisore. Le relazioni della società di revisione sono incluse nei bilanci messi a disposizione del pubblico come

indicato nel successivo paragrafo 7.2 "Documenti accessibili al pubblico" della Nota di Sintesi, cui si rinvia.

4. DATI FINANZIARI SELEZIONATI

4.1 Informazioni finanziarie

Relativamente alla situazione finanziaria dell'Emittente, si invita l'investitore a leggere attentamente il capitolo 11 del Documento di Registrazione dell'Emittente, come richiamato al Capitolo IV di seguito.

Si riporta di seguito una sintesi dei principali dati finanziari/patrimoniali e indici di solvibilità selezionati relativi all'Emittente, tratti dai bilanci sottoposti a revisione per gli esercizi chiusi al 31/12/2007 e 31/12/2006, redatti secondo i principi contabili internazionali IFRS.

| <i>Dati (in milioni di Euro)</i> | 31 dicembre 2007 | 31 dicembre 2006 |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Utile netto di esercizio | 6.510 | 6.079 |
| Totale attivo | 2.020.349 | 1.584.493 |
| Totale passività | 1.981.883 | 1.551.018 |
| Patrimonio netto | 38.466 | 33.475 |

| <i>Ratios (in milioni di Euro)</i> | 31 dicembre 2007 | 31 dicembre 2006 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>Core Capital Ratio - Tier I</i> | 8,6% | 8,5% |
| <i>Total Core Capital Ratio</i> | 11,6% | 12,5% |
| Totale patrimonio di vigilanza | 38.049 | 34.309 |

Partite anomale (*problem loans*)

| Dati (in milioni di Euro) | 31 dicembre 2007 | | | 31 dicembre 2006 | | |
|---|---------------------------|---------------------------|--------|---------------------------|---------------------------|--------|
| | Accertati individualmente | Accertati collettivamente | Totale | Accertati individualmente | Accertati collettivamente | Totale |
| Crediti incagliati (Non accrual loans) | 1.702 | 1.129 | 2.831 | 1.828 | 1.092 | 2.920 |
| Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (<i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i>) | 30 | 191 | 220 | 4 | 181 | 185 |
| Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (<i>Troubled debt restructurings</i>) | 93 | - | 93 | 109 | - | 109 |
| Totale Partite Anomale (<i>Total problem loans</i>) | 1.824 | 1.320 | 3.144 | 1.941 | 1.273 | 3.214 |
| Di cui: Crediti deteriorati IFRS (<i>IFRS impaired loans</i>) | 1.516 | 1.219 | 2.645 | 1.625 | 1.092 | 2.717 |

4.2 Informazioni finanziarie infrannuali

In data 30 ottobre 2008 è stata pubblicata la terza relazione trimestrale al 30 settembre 2008. Di seguito si riportano i principali dati finanziari relativi a tale relazione trimestrale:

a) dal Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2008, a confronto con i dati al 30 settembre 2007 e al 31 dicembre 2007:**

| <i>in milioni di Euro</i> | Nove mesi chiusi al | | Dodici mesi chiusi al |
|--|---------------------|--------------|-----------------------|
| | 30 set 2008* | 30 set 2007* | 31 dic 2007 |
| Margine di interesse | 8.689 | 6.157 | 8.849 |
| Margine di interesse al netto di accantonamenti per perdite su crediti | 8.204 | 5.874 | 8.237 |
| Utile al lordo delle imposte | 481 | 7.312 | 8.749 |
| UTILE NETTO | 952 | 5.521 | 6.474 |

* non certificati dalla Società di revisione

** per una descrizione circa le motivazioni dell'andamento della performance finanziaria di Deutsche Bank, si rinvia di seguito al paragrafo "4.3 Cambiamenti significativi".

b) dallo Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2008, a confronto con i dati al 31 dicembre 2007 e al 30 settembre 2007:

| <i>in milioni di Euro</i> | 30 set 2008* | 31 dic 2007 | 30 set 2007* |
|--|---------------------|--------------------|---------------------|
| Totale attivo | 2.060.691 | 1.924.257 | 1.879.012 |
| Totale passività | 2.024.063 | 1.885.791 | 1.841.470 |
| Totale patrimonio netto | 36.628 | 38.466 | 37.542 |
| Totale passività e patrimonio netto | 2.060.691 | 1.924.257 | 1.879.012 |

* non certificati dalla Società di revisione

Patrimonio di Vigilanza e coefficienti di adeguatezza patrimoniale (secondo i criteri di Basilea)

| <i>in milioni di Euro</i> | 30 set 2008* | 31 dic 2007 | 30 set 2007* |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|
| | Basilea II | Basilea I | Basilea I |
| Patrimonio di base (Tier 1) | | | |
| Azioni ordinarie | 1.461 | 1.358 | 1.353 |
| Capitale conferito addizionale | 17.608 | 15.808 | 15.441 |
| Utili non distribuiti, azioni ordinarie in tesoreria, patrimonio netto classificato come obbligazione all'acquisto di azioni ordinarie, traduzione della valuta estera, partecipazione di minoranza | 18.145 | 17.717 | 16.805 |
| Titoli privilegiati fiduciari non cumulativi | 8.742 | 5.602 | 5.148 |
| Partite contabili totalmente dedotte dal capitale Tier 1 (tra le quali avviamento e altri beni immateriali) | (12.069) | (12.165) | (11.437) |
| Partite contabili parzialmente dedotte dal capitale Tier 1 ¹ | (1.102) | N/A | N/A |
| Totale patrimonio di base (Tier 1) | 32.785 | 28.320 | 27.310 |
| Capitale integrativo (Tier 2) | | | |
| Utili non realizzati su titoli quotati (45%) | 39 | 1.472 | 1.646 |
| Deduzione di altre perdite inerenti | N/A | 358 | 371 |
| Titoli privilegiati cumulativi | 1.198 | 841 | 862 |
| Passività qualificate subordinate | 7.648 | 7.058 | 7.196 ² |
| Partite contabili parzialmente dedotte dal capitale Tier 2 ¹ | (1.102) | N/A | N/A |
| Totale del capitale integrativo (Tier 2) | 7.783 | 9.729 | 10.075 |
| Capitale Tier 3 disponibile | - | - | - |
| Totale del capitale regolamentare | 40.568 | 38.049 | 37.385 |

* non certificati dalla Società di revisione

N/A – Non Applicabile

1 Ai sensi della sezione 10 (6) e sezione 10 (6a) del German Banking Act (KWG).

2 Passività subordinate, ove idonee ai sensi di Basilea 1

Partite Anomale (*Problem Loans*)

| in milioni di Euro | 30 set 2008* | | | 31 dic 2007 | | | 30 set 2007* | | |
|--|-------------------|------------------|--------------|-------------------|------------------|--------------|-------------------|------------------|--------------|
| | Stima individuale | Stima Collettiva | Totale | Stima individuale | Stima Collettiva | Totale | Stima individuale | Stima Collettiva | Totale |
| Prestiti non maturati | 1.893 | 1.272 | 3.165 | 1.702 | 1.129 | 2.831 | 1.425 | 1.129 | 2.554 |
| Prestiti dovuti da 90 o più giorni ancora maturati | 15 | 179 | 194 | 30 | 191 | 220 | 9 | 188 | 197 |
| Ristrutturazione di prestiti in sofferenza | 120 | - | 120 | 93 | - | 93 | 88 | - | 88 |
| Totale dei prestiti in sofferenza | 2.028 | 1.451 | 3.479 | 1.824 | 1.320 | 3.144 | 1.522 | 1.317 | 2.840 |
| Prestiti svalutati ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS | 1.515 | 1.272 | 2.787 | 1.516 | 1.129 | 2.645 | 1.248 | 1.129 | 2.377 |

* non certificati dalla Società di revisione

Posizione di rischio e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

| In milioni di Euro (dove non diversamente specificato) | 30 set 2008* | 31 dic 2007 | 30 set 2007* |
|--|----------------|----------------|----------------------------|
| | Basilea II | Basilea I | Basilea I |
| Rischio di Credito | 260.132 | 314.845 | N/A |
| Rischio di Mercato | 21.646 | 13.973 | N/A |
| Rischio Operativo | 37.670 | N/A | N/A |
| Posizione di rischio Totale | 319.448 | 328.818 | 311.347¹ |
| Coefficiente di solvibilità del patrimonio di base (<i>Tier 1 capital ratio</i>) ² | 10,3 % | 8,6 % | 8,8 % |
| Coefficiente di solvibilità del totale patrimonio di base (<i>Total capital Ratio</i>) (<i>Tier 1 + 2</i>) | 12,7 % | 11,6 % | 12,0 % ³ |

* non certificati dalla Società di revisione

N/A – Non Applicabile

1 Principalmente composto da attività ponderate per rischio di credito. Include anche le attività equivalenti per rischio di mercato pari a € 14,0 miliardi e € 11,6 miliardi al 30 settembre 2007 e 31 dicembre 2006, rispettivamente.

2 Il Tier 1 Capital Ratio coincide con il Core Capital Ratio (Tier 1).

3 Attualmente il Gruppo non possiede componenti di capitale Tier 3.

4.3 Cambiamenti significativi

4.3.1 *Qualsiasi fatto recente verificatosi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità*

Salvo quanto indicato nel Capitolo 3, nel Capitolo 7 Paragrafo 7.2 e nel Capitolo 11 Paragrafo 11.6 del Documento di Registrazione e come specificato nel Capitolo 4

Paragrafo 4.1.5 dello stesso documento, come integrato dal relativo Supplemento, e salvo quanto indicato di seguito ai paragrafi 4.3.3 e 4.3.4, alla data di approvazione del Prospetto di Base, non vi sono fatti recenti relativi all'Emittente che possano avere un impatto rilevante per la valutazione della solvibilità dello stesso Emittente verificatisi a partire dal 30 settembre 2008.

4.3.2 Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente

Salvo quanto indicato nel Capitolo 3, nel Capitolo 7 Paragrafo 7.2 e nel Capitolo 11 Paragrafo 11.6 del Documento di Registrazione e come specificato nel Capitolo 4 Paragrafo 7.1 dello stesso documento, come integrato dal relativo Supplemento, e salvo quanto indicato di seguito ai paragrafi 4.3.3 e 4.3.4, alla data di approvazione del Prospetto di Base, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente a partire dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato il 31 dicembre 2007.

4.3.3 Sviluppi recenti

Come specificato nel Capitolo 7 Paragrafo 7.2 del Documento di Registrazione e nel relativo Supplemento, si segnalano i seguenti sviluppi recenti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

Acquisizione Postbank

In data 12 settembre 2008, Deutsche Bank ha concluso un accordo volto ad acquisire da Deutsche Post AG ("*Deutsche Post*") una quota di minoranza del 29,75% in Deutsche Postbank AG ("*Postbank*") per un corrispettivo totale pari ad Euro 2,79 miliardi, ossia Euro 57,25 per azione, da pagarsi in contanti. L'acquisizione di tale partecipazione è subordinata all'autorizzazione da parte delle autorità preposte alla vigilanza, dell'autorità per il controllo della concorrenza del mercato nonché del Governo Tedesco e sarà perfezionata nel primo trimestre 2009.

In aggiunta alla vendita della suddetta partecipazione di minoranza, Deutsche Post ha concesso a Deutsche Bank il diritto di opzione all'acquisto di un ulteriore 18% del capitale di Postbank ad un prezzo pari ad Euro 55 per azione. Tale opzione potrà essere esercitata nel periodo compreso tra i 12 e 36 mesi successivi al perfezionamento dell'acquisizione della partecipazione dell'iniziale del 29,75%. Inoltre, Deutsche Post ha concesso a Deutsche Bank il diritto di prelazione per le rimanenti azioni Postbank in suo possesso.

A sua volta, Deutsche Bank ha concesso a Deutsche Post il diritto di opzione a vendere a Deutsche Bank la propria partecipazione rimanente in Postbank, pari al 20,25% più un'azione. Deutsche Post ha la facoltà di esercitare tale opzione nel periodo compreso tra i 21 e 36 mesi successivi al perfezionamento dell'acquisizione dell'iniziale 29,75%, al prezzo di Euro 42,80 per azione.

Deutsche Bank potrà regolare entrambe le opzioni per contanti oppure, interamente o parzialmente, mediante consegna di azioni proprie.

In data 22 settembre 2008, Deutsche Bank ha reso noto di aver portato a termine con successo il collocamento di 40 milioni di azioni nominative di nuova emissione, prive di valore nominale, presso gli investitori istituzionali. Le azioni sono state

collocate ad un prezzo pari a 55 Euro per azione per un corrispettivo totale pari ad Euro 2,2 miliardi. L'aumento di capitale è stato iscritto nel Registro delle Società di Francoforte sul Meno in data 23 settembre 2008.

L'aumento di capitale è finalizzato al finanziamento dell'acquisizione della partecipazione del 29,75% in Postbank e al mantenimento di un'elevata capitalizzazione di Deutsche Bank anche successivamente all'acquisizione.

Rispetto all'operazione come sopra descritta, in data 14 gennaio 2009 Deutsche Bank ha annunciato di aver raggiunto un nuovo accordo con Deutsche Post volto a modificare, in senso migliorativo, la struttura dell'operazione relativa all'acquisizione da parte di Deutsche Bank delle azioni di Postbank sulla base del precedente prezzo di acquisto. Il contratto ora prevede tre fasi e permette a Deutsche Bank di completare l'acquisizione in maniera più efficiente dal punto di vista del capitale.

Deutsche Post riceverà, come contropartita, i proventi derivanti dall'intera operazione il giorno della conclusione dell'accordo e quindi tre anni prima di quanto previsto in precedenza. Entrambe le parti si aspettano che l'operazione sia conclusa non più tardi del 27 febbraio 2009, subordinatamente all'approvazione delle autorità Antitrust.

Il valore monetario dell'operazione è di 4,9 miliardi di Euro.

In una prima fase, Deutsche Bank prevede di acquistare 50 milioni di azioni Postbank - pari ad una quota del 22,9% - attraverso un aumento di capitale non in contanti da 1,1 miliardi di Euro con esclusione dei diritti di sottoscrizione. Di conseguenza, Deutsche Post acquisterà una partecipazione di Deutsche Bank pari ad approssimativamente l'8%. Deutsche Post potrà disporre di oltre la metà della sua partecipazione dalla fine dell'aprile 2009, mentre potrà disporre dell'altra metà a partire dalla metà del mese di giugno. Gli accordi prevedono l'applicazione a ciascuna di tali vendite di meccanismi volti ad evitare turbative di mercato. Nel frattempo, è concesso di provvedere alla copertura per un determinato ammontare, e alcune misure sono già previste.

Al contempo, Deutsche Bank sottoscriverà delle obbligazioni convertibili a conversione obbligatoria (*mandatory exchangeable bonds*) emesse da Deutsche Post. Dopo tre anni, tali obbligazioni - compresi i pagamenti degli interessi maturati - saranno convertite in 60 milioni di azioni Postbank, pari a una quota del 27,4% del capitale. Le obbligazioni sono obbligazioni zero coupon con un interesse annuo del 4%. Si prevede che il valore monetario delle obbligazioni al momento della conclusione dell'accordo si aggirerà approssimativamente attorno a 2,7 miliardi di Euro.

Le opzioni di acquisto (*call*) e di vendita (*put*) restano applicabili sui rimanenti 26,4 milioni di azioni Postbank (pari a una quota del 12,1% del capitale). Deutsche Bank costituirà una garanzia in denaro (*cash collateral*) a copertura delle opzioni pari ad un importo monetario di 1,1 miliardi di Euro al momento della conclusione dell'accordo. I periodi di esercizio sono ora compresi tra il 36esimo e 48esimo mese successivo alla conclusione dell'accordo.

Attraverso la costituzione della garanzia sull'opzione put e la sottoscrizione delle obbligazioni convertibili a conversione obbligatoria, Deutsche Post riceverà

approssimativamente 3,8 miliardi di Euro in disponibilità liquide dirette, di cui 3,1 miliardi di Euro ricevuti da Deutsche Post il 2 gennaio 2009.

Alla conclusione dell'accordo relativo alla nuova struttura, il consumo di capitale Tier 1 sarà ridotto a 1 miliardo di Euro contro i 2,2 miliardi di Euro stimati ai sensi della precedente struttura.

Il valore di ciascuna fase dell'operazione potrà essere rettificato prima della conclusione dell'accordo.

Successivamente alla pubblicazione, in data 30 ottobre 2008, dei dati finanziari relativi al terzo trimestre 2008 chiuso al 30 settembre 2008, in data 5 febbraio 2009 Deutsche Bank ha reso pubblici, in via preliminare e senza che siano stati certificati, i dati principali della propria performance finanziaria relativa al quarto trimestre 2008, come meglio descritto di seguito al paragrafo 4.3.4.

Modifiche del Rating

Si segnala che Standard & Poor's Ratings Services ("*Standard & Poor's*") ha abbassato il rating di lungo termine relativo a Deutsche Bank da 'AA' a 'AA-', in data 1 agosto 2008 (modifica dovuta alle svalutazioni e perdite su crediti per un totale di 2,3 miliardi di Euro annunciate dall'Emittente nel secondo trimestre al 30 giugno 2008) e successivamente da "AA" a "A+", in data 19 dicembre 2008. Con riferimento a tale ultimo *downgrading*, Standard & Poor's ha ritenuto che Deutsche Bank stia affrontando relativamente bene la crisi del credito e inoltre l'azione di salvataggio varata dal Governo federale tedesco stia sostenendo in maniera significativa l'intero settore creditizio. Tuttavia le valutazioni riflettono delle variazioni dei livelli di rischio inerenti alle attività di Deutsche Bank e un indebolimento della qualità dei suoi assets.

In data 16 gennaio 2009 Fitch Ratings ("*Fitch*") ha pubblicato una relazione di rating nella quale l'agenzia di rating annuncia di aver posto Deutsche Bank in *Rating Watch* Negativo (ossia sotto osservazione con possibili implicazioni negative). Sebbene Fitch consideri fattori positivi il fatto che la Banca abbia mantenuto il coefficiente Tier 1 intorno al 10% e che stia riducendo la propria leva finanziaria e le attività rischiose in portafoglio, tale *Rating Watch* Negativo deriva dalla anticipazione sulle perdite legate alle operazioni di *equity* e *credit trading* e alle preoccupazioni in merito alla redditività della banca, la quale è fortemente influenzata dalle operazioni di *Corporate Investment Banking* (CIB) che subiscono la situazione di crisi internazionale.

4.3.4 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente

Fermo restando quanto indicato nel Capitolo 3, nel Capitolo 7, Paragrafo 7.2 e nel Capitolo 11, Paragrafo 11.6 del Documento di Registrazione e come specificato nel Capitolo 11 Paragrafo 11.7 dello stesso documento, come integrato dal relativo Supplemento, alla data di approvazione del Prospetto di Base, si segnala che l'Emittente ha pubblicato in data 5 febbraio 2009, in via preliminare e senza che siano stati certificati, i dati principali della propria performance finanziaria relativa al quarto trimestre 2008 e all'intero anno chiuso al 31 dicembre 2008.

Deutsche Bank ha riportato una perdita netta per il quarto trimestre 2008 pari a 4,8 miliardi di Euro (a fronte di un utile netto di 969 milioni di Euro nel rispettivo quarto trimestre del 2007).

La Banca ha altresì annunciato una perdita netta pari a 3,9 miliardi di Euro per l'intero anno 2008 (a fronte di un utile netto di 6,5 miliardi di Euro nell'anno 2007).

Quanto alla propria solidità patrimoniale, la Banca ha annunciato un coefficiente di capitale Bis Tier 1 pari a 10,1%, alla fine del quarto trimestre 2008, in linea con l'obiettivo atteso e a fronte di un coefficiente del 10,3% alla fine del terzo trimestre 2008 e dell' 8,6% alla fine del quarto trimestre 2007.

Infine il dividendo annuale è confermato a 0,50 Euro per azione (a fronte di un dividendo di 4,5 Euro nel 2007).

Questi sviluppi riflettono le eccezionali condizioni di mercato che hanno avuto un significativo impatto sui risultati delle attività di vendita e trading, in particolar modo per il trading in prodotti di credito (*Credit Trading*), ivi comprese le attività di trading per conto proprio (*proprietary trading*), *Equity Derivatives* e *Equities Proprietary Trading*. Tale risultato rispecchia anche la riduzione dell'esposizione e altre misure per diminuire il livello di rischio ("*de-risking*"), un significativo aumento degli accantonamenti su posizioni verso determinate controparti monoline della Banca, e altri determinati utili e oneri straordinari, inclusi le spese di riorganizzazione. Relativamente alla divisione *Asset and Wealth Management*, la Banca ha riportato una perdita durante il quarto trimestre causata dall'ammortamento relativo alle attività immateriali riguardanti *DWS Scudder* e a considerevoli apporti ai fondi del mercato monetario.

Si segnalano inoltre i seguenti ulteriori fattori che hanno inciso sui risultati sopra indicati.

Esercizio limitato del metodo di contabilizzazione della cd. "*fair value option*" in relazione al proprio debito. In linea con la politica annunciata, la Banca continua a fare un esercizio molto limitato della *fair value option* in relazione al proprio debito, che avrebbe potuto comportare una valutazione più favorevole delle esposizioni della Banca.

Ulteriori progressi nella riduzione della leva finanziaria (*de-leveraging*) a bilancio. Durante il quarto trimestre 2008, la divisione Global Markets ha messo in atto significative riduzioni delle proprie attività di trading e di altre attività diverse dai derivati per un valore pari all'incirca a 300 miliardi di Euro, come conseguenza delle iniziative di '*de-leveraging*' sul bilancio della Banca in questo settore. Tuttavia, tali riduzioni sono state più che controbilanciate dai valori di mercato positivi più alti generati da derivati, per i quali è possibile una compensazione molto limitata ai sensi dei principi contabili International Financial Reporting Standards (IFRS). Il coefficiente della leva finanziaria della Banca, secondo l'obiettivo prestabilito, è diminuito rispetto alla fine del terzo trimestre 2008.

Riduzione significativa dell'esposizione a mercati del credito strategici. L'esposizione della Banca a prestiti a leva (*leveraged loans*) e a impegni di prestito (detenuti al *fair value*) è scesa da 11,9 miliardi di Euro alla fine del terzo trimestre fino a meno di un 1 miliardo di Euro alla fine del quarto trimestre 2008. Inoltre, nello stesso periodo, i prestiti nel settore immobiliare commerciale (detenuti al *fair value*, al netto della riduzione del rischio) sono scesi da 8,4 miliardi di Euro a meno di 3 miliardi di Euro.

Misure correttive. Durante il quarto trimestre il Consiglio di Gestione ha deliberato una serie di misure correttive rispetto alla sua piattaforma, alcuni dei quali sono stati attuati attorno alla fine del quarto trimestre e sono quindi riflessi nei risultati relativi al quarto trimestre. Altre misure seguiranno nel 2009.

Per ulteriori dettagli relativi ai dati sopra esposti si rinvia al “*Financial Data Supplement 4Q2008*” che è incorporato mediante riferimento al presente Prospetto di Base ed è disponibile sul sito internet dell’Emittente alla pagina http://www.db.com/ir/en/content/reports_2008.htm.

5. PRINCIPALI AZIONISTI E OPERAZIONI CONCLUSE CON PARTI COLLEGATE ALLA SOCIETÀ

5.1 Assetto di controllo dell’Emittente

Deutsche Bank non è direttamente né indirettamente posseduta o controllata da altre società, soggetti o persone fisiche o giuridiche, né individualmente né congiuntamente.

Ai sensi della legge tedesca e dello statuto di Deutsche Bank, nella misura in cui la Banca possa avere in qualsiasi momento azionisti di maggioranza, non può attribuire a questi diritti di voto differenti da quelli di qualsiasi altro azionista.

La legge tedesca in materia di commercio di strumenti finanziari (*Wertpapierhandelsgesetz*) richiede agli investitori in società le cui azioni siano quotate in mercati regolamentati, le cui partecipazioni raggiungano delle soglie determinate, di informare sia la società che il *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsich (BaFin)* di tali circostanze entro il termine di quattro giorni lavorativi. La soglia minima oltre la quale bisogna provvedere a tale comunicazione è pari al 3% del capitale azionario in circolazione della società munito di diritto di voto. Deutsche Bank ha ricevuto comunicazione che dal 27 novembre 2007 UBS AG Zurigo, Svizzera, detiene il 4,07% delle azioni di Deutsche Bank, dal 25 febbraio 2008 Barclays Global Investors UK Holding Limited, Londra, detiene il 3,09% delle azioni di Deutsche Bank, dal 10 aprile 2008, Deka International S.A., Lussemburgo, detiene il 4,93% delle azioni di Deutsche Bank, dal 6 maggio 2008 AXA S.A. Group, Parigi, detiene il 5,36% delle azioni di Deutsche Bank e che dal 28 luglio 2008 Credit Suisse Group, Zurich, detiene il 5,87% delle azioni di Deutsche Bank.

5.2 Variazioni dell’assetto di controllo

Deutsche Bank non è a conoscenza di alcun accordo dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell’assetto di controllo dell’Emittente.

6. AMMISSIONE A QUOTAZIONE

6.1 Dettagli dell’ammissione a quotazione

Come meglio illustrato alla sezione 6 “Ammissione alla quotazione e modalità di negoziazione” della Nota Informativa, con riferimento alle singole emissioni di *DB X-pert Certificates* che, nell’ambito del Prospetto di Base, saranno di volta in volta oggetto di richiesta di ammissione alla quotazione (senza, tuttavia, alcuna garanzia da parte dell’Emittente circa il buon esito della relativa procedura di ammissione

alla quotazione), la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (il "Regolamento di Borsa"), adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nelle pertinenti Condizioni Definitive, redatte secondo il modello di cui all'appendice della Nota Informativa, contenenti le caratteristiche relative alle singole ammissioni a quotazione, da effettuarsi sulla base della pertinente Nota Informativa e che saranno rese pubbliche, entro il giorno antecedente all'inizio della quotazione, mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e presso l'Emittente e contestualmente trasmesse alla Consob. L'ammissibilità alla quotazione del Programma è stata disposta dalla Borsa Italiana S.p.A. in data 23 marzo 2009 con provvedimento n. 6225.

Si precisa che i *DB X-pert Certificates* non saranno necessariamente oggetto di richiesta di ammissione alla quotazione e l'Emittente si riserverà tale decisione con riferimento a ciascuna Serie emessa.

7. INDICAZIONI COMPLEMENTARI

7.1 Capitale sociale

Il capitale sociale di Deutsche Bank era al 30 settembre 2008 pari a Euro 1.461.399.078,40 rappresentato da 570.859.015 azioni ordinarie nominative prive di valore nominale. Le azioni sono interamente sottoscritte e registrate.

7.2 Documenti accessibili al pubblico

Possono essere consultati presso la sede legale di Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126 Milano i seguenti documenti in formato cartaceo:

- Bilanci consolidati del Gruppo Deutsche Bank per l'anno 2007;
- Relazioni trimestrali di Deutsche Bank;
- Relazioni di certificazione;
- Atto costitutivo; e
- Copia del presente Prospetto di Base.

I documenti di cui sopra possono essere consultati anche sul sito www.db.com, fatto salvo il Prospetto di Base reperibile sul sito www.x-markets.it, sul quale sarà anche disponibile il Documento di Registrazione e relativo Supplemento.

III. FATTORI DI RISCHIO LEGATI ALL'EMITTENTE E AL TIPO DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'EMISSIONE

Per quanto attiene ai Fattori di Rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Documento di Registrazione dell'Emittente, depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 8039145 del 24 aprile 2008, e come aggiornato con Supplemento depositato presso la Consob in data 27 novembre 2008, a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 8107306 del 26 novembre 2008.

Per quanto concerne i Fattori di Rischio relativi al tipo di strumenti finanziari oggetto dell'emissione, si rinvia alla sezione 2 "*Fattori di Rischio*" a pagina 26 e seguenti della Nota Informativa.

IV. DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 28 DEL REGOLAMENTO CE N. 809/2004

Ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004, vengono inclusi, nel presente Prospetto di Base, il Documento di Registrazione relativo all'Emittente e il relativo Supplemento del 27 novembre 2008, il bilancio individuale di Deutsche Bank al 31 dicembre 2007, il bilancio consolidato del Gruppo Deutsche Bank al 31 dicembre 2007, la relazione trimestrale al 30 settembre 2008, il *Financial Data Supplement 4Q2008*, l'Atto Costitutivo dell'Emittente nonché il Prospetto di Base per l'offerta e quotazione degli *X-pert Certificates* su indici depositato presso la Consob in data 29 giugno 2007. Tali documenti sono disponibili **(i)** presso l'Archivio della Borsa Italiana S.p.A., Piazza Affari 4 - 20123, Milano, **(ii)** presso Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario n. 3, 20126 Milano, e **(iii)** sul sito internet dell'Emittente www.db.com. Il Documento di Registrazione e il relativo Supplemento, nonché il Prospetto di Base del 29 giugno 2007 sono resi disponibili sul sito www.x-markets.it.

V. NOTA INFORMATIVA

**SUGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA
*DB X-PERT CERTIFICATES***

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione e sede delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità della nota informativa

Deutsche Bank AG con sede sociale in Taunusanlage 12, D-60262 Francoforte sul Meno, Germania.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Deutsche Bank AG attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto di Base sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso. L'Emittente attesta altresì che non vi sono altre persone responsabili di alcune parti del Prospetto di Base.

Deutsche Bank AG

Deutsche Bank AG

2. FATTORI DI RISCHIO**DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEI DB X-PERT CERTIFICATES**

I *DB X-pert Certificates* (i "**DB X-pert Certificates**" o "**Certificates**") che verranno emessi nell'ambito del Programma sono prodotti derivati di natura opzionaria e si distinguono in **X-pert Certificates** e **X-pert Certificates Perpetui** a seconda che sia prevista o meno una predeterminata Data di Scadenza, come di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie.

I *DB X-pert Certificates* sono certificati del tipo *investment certificates*, ossia privi di effetto leva, e non offrono alcun rendimento garantito.

Essi danno diritto a percepire, al momento in cui sono rimborsati, l'Importo di Liquidazione legato alla *performance* del Sottostante, calcolata come la variazione del valore dell'attività sottostante alla Data di Valutazione ("Livello di Riferimento Finale") rispetto a quello rilevato alla Data di Determinazione ("Livello di Riferimento Iniziale"). In particolare, tale Importo di Liquidazione verrà calcolato come il risultato del prodotto tra il Livello di Riferimento Finale e un valore determinato dall'Emittente ("Multiplo").

I *Certificates* potranno avere come Sottostante un singolo indice o panieri di indici. Tali indici potranno essere riferiti ad azioni, valute, obbligazioni, fondi (nel qual caso i *DB X-perts Certificates* non verranno ammessi a quotazione), merci.

Gli **X-pert Certificates** sono dotati di una data di scadenza e possono essere **(i)** di stile cd. "**europeo**" con esercizio automatico, vale a dire che l'opzione che rappresentano può essere esercitata automaticamente solo alla scadenza, salva la facoltà del Portatore di rinunciare secondo i termini e le modalità previste nelle Condizioni di Prodotto del Regolamento, o **(ii)** di stile c.d. "**americano**", vale a dire che l'opzione che rappresentano può essere esercitata in qualsiasi momento entro la Data di Scadenza mediante l'invio della c.d. Dichiarazione di Esercizio da parte del Portatore o, in assenza di tale attività da parte del Portatore, è esercitata automaticamente alla Data di Scadenza secondo i termini e le modalità previste nelle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

Gli **X-pert Certificates Perpetui** sono privi di una data di scadenza predeterminata al momento dell'emissione e il Portatore avrà diritto a percepire l'Importo di Liquidazione solo a seguito dell'esercizio dei *certificates* da parte sua mediante invio della c.d. Dichiarazione di Esercizio o a seguito del riscatto dei *certificates* da parte dell'Emittente mediante invio del c.d. Avviso di Riscatto.

L'Importo di Liquidazione costituisce un guadagno per il Portatore solo se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulterà positiva. Viceversa, l'Importo di Liquidazione costituisce una perdita per il Portatore se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulterà negativa. Nell'eventualità che il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero, il valore del *certificate* sarà pari a zero.

Come sopra indicato, ove così specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie di volta in volta emessa, i *DB X-pert Certificates* potranno essere (oltre che *X-pert Certificates* di stile europeo con esercizio automatico): **(i)** X-pert Certificates di stile americano - ossia *certificates* il cui esercizio può avvenire o in

FATTORI DI RISCHIO

qualunque momento entro la scadenza a seguito dell'invio da parte dei Portatori di apposita Dichiarazione di Esercizio o, in assenza di tale attività da parte del Portatore, automaticamente alla Data di Scadenza, e (ii) *X-pert Certificates Perpetui* - vale a dire *certificates* privi di scadenza fissa predeterminata al momento dell'emissione ed in relazione ai quali il Portatore avrà diritto a percepire l'eventuale Importo di Liquidazione solamente a seguito (x) dell'esercizio da parte sua dei *certificates* in qualsiasi Giorno Lavorativo durante un periodo di tempo ("Periodo di Esercizio") mediante l'invio della Dichiarazione di Esercizio, oppure (y) del riscatto discrezionale da parte dell'Emittente durante il Periodo di Riscatto, previo preavviso (di almeno 20 Giorni di Negoziazione antecedenti alla Data di Riscatto) effettuato mediante pubblicazione dell'Avviso di Riscatto - secondo le modalità previste all'articolo 4 delle Condizioni Generali (il tutto come meglio definito nel capitolo 3 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento). In tali casi, quindi, l'ammontare dell'Importo di Liquidazione sarà determinato con riferimento al valore del Sottostante ad una Data di Valutazione che dipenderà dal momento dell'esercizio o del riscatto; pertanto, il Portatore non potrà fare affidamento su una Data di Valutazione certa e predeterminata al momento dell'emissione ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione di tali *Certificates*, salvo il caso di *X-pert Certificates* di stile americano non esercitati volontariamente prima della scadenza per i quali si farà riferimento al valore del Sottostante alla Data di Scadenza di volta in volta indicata dall'Emittente nelle Condizioni Definitive relative alla specifica Serie emessa.

Il Periodo di Esercizio, per l'esercizio volontario da parte del Portatore, avrà corso per la durata del *Certificate*, ossia dalla Data di Regolamento o dal Primo Giorno di Negoziazione in cui viene ammesso a quotazione (a seconda se vi sia stata offerta al pubblico o ammissione a quotazione diretta) fino alla Data di Scadenza o alla Data di Riscatto (a seconda che si tratti di *X-pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui*). Il Periodo di Riscatto, per il riscatto anticipato da parte dell'Emittente, decorrerà a partire da un anno dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza o alla Data di Esercizio (a seconda che si tratti di *X-pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui*).

I *DB X-pert Certificates* sono denominati in Euro.

Gli *X-pert Certificates* possono essere:

- (i) di tipo "quanto" (gli "*X-pert Certificates Quanto*") o
- (ii) di tipo "non quanto" (gli "*Euro X-pert Certificates*").

Gli *X-pert Certificates Quanto* sono *certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta in cui è espresso, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro e, come tali, permettono al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio. In particolare, nei *certificates* di tipo "quanto" verranno neutralizzati sia i possibili decrementi che i possibili incrementi del rendimento dei *certificates* che dipendono dalle fluttuazioni dei tassi di cambio. Tale operazione può determinare un costo implicito maggiore dei *Certificates* di tipo Quanto rispetto a quelli di tipo Euro. L'Emittente, al fine di neutralizzare il relativo rischio di cambio, terrà in considerazione tra l'altro la volatilità del tasso di cambio tra l'Euro e la valuta

FATTORI DI RISCHIO

di denominazione del Sottostante e la correlazione tra tale tasso di cambio ed il Sottostante.

Gli *Euro X-pert Certificates*, il cui Sottostante sia espresso in una valuta ("Valuta di Riferimento") diversa dall'Euro ("Valuta di Liquidazione" ossia la valuta nella quale è corrisposto l'eventuale Importo di Liquidazione), sono soggetti al rischio di cambio in quanto (i) l'Importo di Liquidazione, nel caso di Sottostante singolo, o (ii) il Livello di Riferimento, se il Sottostante è un Paniere, dovranno essere convertiti nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio.

In breve, il rischio di cambio dipende dalle fluttuazioni del Tasso di Cambio di volta in volta applicato, che possono comportare un aumento o una diminuzione del prezzo del *certificate*. Infatti, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento si apprezza rispetto all'Euro - ossia per acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità maggiore di Euro - il prezzo del *certificate* aumenterà. Viceversa, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento del Sottostante si deprezza rispetto all'Euro - ossia per acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità minore di Euro - il prezzo del *certificate* diminuirà.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al paragrafo 2.2.1 *Rischio di Cambio specifico relativo agli Euro X-pert Certificates e X-pert Certificates Perpetui* della Nota Informativa.

Gli *X-pert Certificates Perpetui* possono essere solo del tipo "non quanto"; ad essi si applica, pertanto, quanto finora esposto in merito agli *Euro X-pert Certificates*.

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 "Regime fiscale" della Nota Informativa.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio (i) per la rappresentazione degli scenari di rendimento, per la descrizione del cosiddetto *unbundling* dalle varie componenti opzionarie costitutive dei *DB X-pert Certificates*, per la rappresentazione grafica dell'andamento del *Certificates* e dell'andamento del Sottostante (e del Tasso di Cambio, ove applicabile) al paragrafo 2.3 "Esemplificazioni del funzionamento dei *DB X-pert Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento" a pagina 40 della Nota Informativa.

2.1 Avvertenze generali

Si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati alla sottoscrizione, acquisto e/o vendita dei *certificates* di tipo *DB X-pert Certificates* oggetto del Prospetto di Base ed all'esercizio dei rispettivi diritti.

Si invitano altresì gli investitori a leggere attentamente le ulteriori informazioni contenute nel Documento di Registrazione relativo all'Emittente come incluso mediante riferimento nel Prospetto di Base ed, in particolare, le avvertenze per l'investitore ivi contenute, nonché le informazioni sul singolo Sottostante emesso nelle relative Condizioni Definitive.

FATTORI DI RISCHIO

I *DB X-pert Certificates*, in quanto strumenti finanziari derivati, sono caratterizzati da una rischiosità elevata, il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità.

Tale rischiosità implica che l'investitore può non recuperare in tutto o in parte il capitale investito nei *DB X-pert Certificates* alla scadenza (si veda, di seguito, il paragrafo 2.2.2 "*Rischio di perdita del capitale investito*" della Nota Informativa).

È, quindi, necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e 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. Nel caso in cui un acquirente dei *DB X-pert Certificates* finanzia la sottoscrizione o l'acquisto degli stessi con un prestito, costui non soltanto deve sopportare qualunque perdita subita, qualora il prezzo di mercato dei *DB X-pert Certificates* abbia una *performance* inferiore rispetto alle sue previsioni, ma deve anche ripagare il prestito maggiorato degli interessi. Si consiglia ai potenziali investitori di non presupporre di essere in grado di utilizzare i guadagni ottenuti dai *DB X-pert Certificates* per la restituzione del prestito o il pagamento degli interessi.

Gli *X-pert Certificates* non forniscono il pagamento di interessi o dividendi e non generano un'entrata corrente. Le potenziali diminuzioni del prezzo dei *DB X-pert Certificates* non possono essere compensate con altri guadagni provenienti dagli stessi. Si raccomanda al potenziale investitore di considerare, prima della sottoscrizione o dell'acquisto, se la sua condizione finanziaria sia tale da consentirgli la restituzione di qualunque prestito o esecuzione dei pagamenti degli interessi, con breve preavviso, in caso di perdite piuttosto che di guadagni. I potenziali investitori che intendano sottoscrivere o acquistare i *DB X-pert Certificates* a fini di copertura contro rischi di mercato associati al Sottostante, dovrebbero essere a conoscenza della complessità di una strategia di copertura del genere. Il valore ed i termini dei *DB X-pert Certificates*, ad esempio, ed il valore del Sottostante potrebbero non correlarsi perfettamente.

Si consideri che, in generale, l'investimento nei *certificates* non è adatto per molti investitori. 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 alle situazioni patrimoniali, agli obiettivi di investimento ed all'esperienza nel campo degli investimenti in *certificates* di quest'ultimo.

L'analisi che segue ha valenza generale ed è volta a fornire una descrizione dei diversi fattori di rischio connessi ad un investimento negli strumenti finanziari emessi sulla base del presente documento. I fattori che assumono rilevanza in relazione ad un investimento in *certificates* sono determinati da diversi elementi, tutti correlati, tra i quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, la natura dei *certificates* e il Sottostante. Prima di assumere alcuna decisione di investimento nei *DB X-pert Certificates* è bene che l'investitore valuti attentamente l'analisi sui rischi che segue, nonché ogni altro fattore di rischio specifico dello strumento finanziario. L'investimento nei *certificates* è consigliato a chi ha esperienza in operazioni su strumenti finanziari di tal genere e sul relativo sottostante. Gli investitori dovrebbero ben comprendere i rischi associati ad un investimento in *certificates*, prima di effettuare investimenti di tal genere - rischi quali, tra gli altri, rischi propri del mercato azionario e obbligazionario, rischi connessi alla volatilità del mercato e/o al

FATTORI DI RISCHIO

tasso di cambio (ove applicabile), rischi connessi ai tassi di interesse, rischi politici, economici e regolamentari, nonché una combinazione degli stessi - ed assumere le relative decisioni solo dopo aver valutato, insieme ai propri consulenti, anche legali e fiscali, **(i)** l'opportunità di un investimento nei *DB X-pert Certificates*, anche alla luce della propria situazione finanziaria e patrimoniale, **(ii)** le informazioni fornite nel presente documento, nonché **(iii)** la tipologia del Sottostante.

L'investimento in *DB X-pert Certificates* rappresenta l'acquisto di un'opzione *call*. Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare le opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (*call* e *put*). Le opzioni *call* conferiscono all'acquirente il diritto di acquistare alla scadenza (stile europeo) una determinata attività ad un prezzo prefissato. Viceversa un'opzione *put* dà diritto all'acquirente di vendere alla scadenza (stile europeo) una determinata attività ad un prezzo prefissato. L'acquisto di opzioni è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto delle opzioni (c.d. "premio"). Un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione *call* relativa ad un sottostante il cui prezzo di mercato fosse molto inferiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (*deep out of the money*), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota.

2.2 Fattori di rischio connessi ai *DB X-pert Certificates*

2.2.1 Rischio di cambio specifico relativo agli *Euro X-pert Certificates* e *X-pert Certificates Perpetui*.

L'investimento negli *Euro X-pert Certificates* e *X-pert Certificates Perpetui* può comportare rischi riguardanti il tasso di cambio. La Valuta di Riferimento del Sottostante può essere, infatti, diversa dall'Euro, che rappresenta la Valuta di Liquidazione degli *Euro X-pert Certificates* e *X-pert Certificates Perpetui*; in questo caso, il calcolo dell'Importo di Liquidazione terrà conto della conversione nella Valuta di Liquidazione sulla base del relativo Tasso di Cambio.

I tassi di cambio tra valute sono determinati dai fattori della domanda e dell'offerta nei mercati internazionali che sono influenzati da fattori macroeconomici, speculazioni, interventi governativi o delle banche centrali (compresa l'imposizione di controlli e restrizioni valutarie). L'influenza di tali fattori sull'andamento dei tassi di cambio saranno maggiori nel caso in cui il Mercato di Riferimento del Sottostante sia localizzato in un paese emergente. Fluttuazioni nei tassi di cambio possono influenzare il valore degli *Euro X-pert Certificates* e degli *X-pert Certificates Perpetui*. In particolare, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento del Sottostante si apprezza rispetto all'Euro – la valuta nella quale è corrisposto l'eventuale Importo di Liquidazione – ossia per acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità maggiore di Euro, il prezzo del *certificate* aumenterà. Viceversa, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento del Sottostante si deprezza rispetto all'Euro, ossia per acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità minore di Euro, il prezzo del *certificate* diminuirà.

Tali fluttuazioni possono anche vanificare eventuali rendimenti positivi dei *certificates*, così come ridurre eventuali andamenti negativi.

La Valuta di Riferimento del Sottostante degli *X-pert Certificates Quanto* viene sempre convenzionalmente espressa in Euro permettendo, quindi, al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio. Non può, tuttavia, essere escluso a priori che fluttuazioni nei tassi di cambio possano avere effetti negativi sull'andamento del Sottostante e, quindi, indirettamente, anche sugli *X-pert Certificates Quanto*. Per esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.3 "Esemplificazioni del funzionamento dei *DB X-pert Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*" della Nota Informativa.

2.2.2 Rischio di perdita del capitale investito

Nel caso in cui la *performance* del Sottostante sia negativa l'investimento nei *DB X-pert Certificates* è soggetto al rischio di perdita del capitale investito.

Nell'eventualità che il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero, l'Importo di Liquidazione dei *DB X-Pert Certificate* sarà pari a zero.

Si segnala, inoltre, che il rischio di perdita del capitale investito è anche influenzato, per quanto riguarda gli *Euro X-pert Certificates* e gli *X-pert Certificates Perpetui* dal tasso di cambio applicato nel caso in cui la Valuta di Riferimento del Sottostante è diversa dall'Euro. A tale riguardo, per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.3 "Esemplificazioni del funzionamento dei *DB X-pert Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*" della Nota Informativa.

2.2.3 Rischio di prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore degli *X-pert Certificates*

Il valore dei *DB X-pert Certificates* dipende in misura significativa dal valore del Sottostante al quale i *DB X-pert Certificates* sono correlati. A parità di altri fattori che hanno influenza sul prezzo dei *DB X-pert Certificates*, un aumento del valore del Sottostante dovrebbe determinare un aumento del prezzo dei *DB X-pert Certificates* (e viceversa in caso di diminuzione).

Il valore del Sottostante può variare nel corso del tempo e può aumentare o diminuire in dipendenza di una molteplicità di fattori incluse le operazioni societarie, la distribuzione di dividendi, i fattori microeconomici e le contrattazioni speculative. Si segnala che l'impatto di tali fattori potrebbe essere maggiore nel caso in cui il Mercato di Riferimento del Sottostante sia localizzato in un paese emergente.

I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi delle sue *performance* future. Cambiamenti nel valore del Sottostante avranno effetto sul prezzo di negoziazione dei *DB X-pert Certificates*, ma non è possibile prevedere se il valore del Sottostante subirà delle variazioni in aumento o in diminuzione.

In ultima analisi, si può affermare che il valore dei *DB X-pert Certificates* non è determinato unicamente dalle variazioni nel valore del Sottostante o, qualora rilevante, dei tassi di cambio. Sarà altresì influenzato da altri fattori che comprendono, tra gli altri, la durata residua (che potrebbe essere ridotta dall'Emittente al verificarsi di determinate circostanze tramite una comunicazione di annullamento - si vedano al riguardo i successivi paragrafi 2.2.10 "Rischio di estinzione anticipata e rimborso per illegalità o impossibilità", 2.2.15 "Rischio di

*possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali – misure che l'Emittente può adottare" e 2.2.16 "Rischio di annullamento dei DB X-pert Certificates a seguito di Eventi Rilevanti" della Nota Informativa), il livello generale del tasso di interesse, la volatilità del Sottostante, le attività commerciali dell'emittente del Sottostante, le contrattazioni speculative ed altri fattori. Si veda al riguardo la descrizione delle caratteristiche salienti dei *DB X-pert Certificates* contenute nella Nota Informativa e le simulazioni relative al valore dei *DB X-pert Certificates* al variare del valore del Sottostante di cui al paragrafo 2.3 "Esemplificazioni del funzionamento dei *DB X-pert Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento" della Nota Informativa.*

2.2.4. Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere

Nell'ipotesi in cui il Sottostante dei *DB X-pert Certificates* sia costituito da un portafoglio di singole attività ("Paniere"), il valore e il rendimento del *Certificate* dipendono dal valore di tali attività costituenti il Paniere, dalla ponderazione attribuita a ciascuna attività costituente il Paniere e dalla correlazione tra dette attività.

Il Portatore deve tenere presente che quanto maggiore è la correlazione positiva tra le attività costituenti il Paniere tanto maggiore sarà la volatilità del valore del Paniere stesso. In particolare saranno amplificati gli effetti rialzisti o ribassisti dell'andamento di tali attività sul valore del Paniere.

2.2.5. Rischio relativo al *rolling* dei contratti *future* utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante

Qualora il Sottostante sia costituito da un indice di merci il cui livello venga calcolato mediante riferimento a contratti a termine (*futures*) su merci o da merci il cui prezzo sia determinato mediante riferimento a detti contratti, il rendimento dei *certificates* potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle merci sottostanti. Ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri prevede normalmente meccanismi di "*rolling*", in virtù dei quali i *futures* che scadono anteriormente ad una data in cui deve essere valutato il Livello di Riferimento del Sottostante vengono sostituiti con altri *futures* aventi scadenza successiva. In una situazione di mercato di cd. "*contango*" per tali contratti, ovvero i prezzi dei contratti *future* con scadenze più lontane sono superiori ai prezzi dei contratti con scadenze più prossime – ad esempio la vendita di un contratto con scadenza a luglio avviene ad un prezzo inferiore rispetto a quello di un contratto con scadenza ad agosto – occorre tener presente che il suddetto meccanismo di *rolling* genera un "*roll yield*" negativo, ossia un effetto negativo che si ripercuote sul valore del *certificates*. In aggiunta, il meccanismo di *rolling* comporta anche un costo, il *transaction charge*, che può influire sul livello o il prezzo utilizzato come Livello di Riferimento per i *DB X-pert Certificates*.

Peraltro, l'investitore deve considerare che i contratti *future* su merci potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle merci. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un *future* su merci è fortemente legato al livello di produzione corrente e futuro della merce sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate; ciò vale in particolare modo con riferimento al settore dell'energia.

Inoltre, il prezzo di un *future* non può essere considerato puramente e semplicemente come la previsione di un prezzo di mercato, in quanto esso include anche i cd. *carrying cost* (quali, ad esempio, i costi di magazzinaggio, l'assicurazione della merce, etc.), i quali intervengono anch'essi a formare il prezzo del *future*.

Questi fattori che influenzano particolarmente e direttamente i prezzi delle merci spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati.

2.2.6 Rischio Liquidità

I *DB X-pert Certificates* sono normalmente destinati alla quotazione presso il mercato regolamentato dei *securitised derivatives* – Mercato SeDeX, segmento *investment certificates*, di Borsa Italiana S.p.A. (il "SeDeX"). In particolare, l'Emittente potrà, con riferimento a ciascuna Serie (i) richiedere l'ammissione a quotazione presso il SeDeX, senza tuttavia garantire che essa verrà ammessa a quotazione in tale mercato, (ii) procedere all'offerta in sottoscrizione al pubblico della Serie e, successivamente, richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX o (iii) procedere alla sola offerta in sottoscrizione al pubblico della Serie senza richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX (nel caso in cui il Sottostante sia costituito da un indice di fondi non verrà comunque richiesta l'ammissione a quotazione sul SeDeX dei *DB X-pert Certificates*).

Nel caso di quotazione sul SeDeX, l'Emittente nell'esercizio delle sue funzioni di *Market Maker* dei *DB X-pert Certificates*, si è impegnato nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza dell'articolo 2.2.26 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Regolamento di Borsa**"), che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate proposte in acquisto e proposte in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo (obblighi di *spread*) indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (le "Istruzioni di Borsa"), per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione determinato da Borsa Italiana S.p.A. e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni di Borsa medesime.

Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni di Borsa i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in questione e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

Nelle ipotesi in cui gli *DB X-pert Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, si segnala che il rischio di liquidità per il Portatore sarà maggiore rispetto al caso di ammissione a quotazione. Tale rischio potrebbe implicare (i) maggiori difficoltà per il disinvestimento da parte del Portatore, anche in relazione alla più complessa individuazione di una controparte di mercato, e/o (ii) condizioni più onerose per il disinvestimento medesimo e/o (iii) maggiori difficoltà nella determinazione del valore del *Certificate*. In conseguenza di tali difficoltà l'investitore potrebbe non riuscire a vendere il *Certificate* prima della Data di Scadenza.

Si segnala, peraltro, che nella suddetta ipotesi in cui i *DB X-pert Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, l'Emittente potrà porre

in essere attività di sostegno della liquidità dei *DB X-pert Certificates* tramite proposte di riacquisto degli stessi. Al riguardo si precisa che i *Certificates* potranno essere negoziati rivolgendosi all'intermediario che ha effettuato il collocamento, il quale applicherà la propria "execution policy" per la negoziazione dei *certificates* non quotati su un mercato regolamentato.

2.2.7 Rischio di costi, commissioni, spese

Si segnala che potrebbero essere previste commissioni implicite di collocamento percepite dai Collocatori, che verranno indicate nelle Condizioni Definitive. **Tali eventuali commissioni o costi impliciti potrebbero comportare un onere comparativamente alto, riducendo in tal modo ed in maniera potenzialmente significativa il prezzo di mercato dei *DB X-pert Certificates*.** Oltre a tali commissioni implicite di collocamento possono essere sostenuti altri costi operativi, comunque non applicati e non percepiti dall'Emittente, in connessione alla sottoscrizione – di cui sarà data informativa nelle Condizioni Definitive – nonché alle successive eventuali operazioni di acquisto o vendita dei *DB X-pert Certificates*. Si consiglia pertanto agli investitori di informarsi sui costi aggiuntivi che potrebbero essere sostenuti in dipendenza della sottoscrizione, dell'acquisto o della vendita dei *DB X-pert Certificates*.

2.2.8 Rischio Emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento

L'investimento nei *DB X-pert Certificates* è soggetto al rischio Emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solvibilità, non sia in grado di corrispondere l'Importo di Liquidazione dei *DB X-pert Certificates* alla scadenza. Si invitano gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione per una descrizione dell'Emittente ed in particolare le avvertenze ivi contenute.

In merito alla corresponsione dell'ammontare dovuto in relazione ai *DB X-pert Certificates* gli investitori possono fare affidamento sulla solvibilità dell'Emittente senza priorità rispetto agli altri creditori non privilegiati dell'Emittente stesso. In caso di insolvenza dell'Emittente, il Portatore sarà un mero creditore chirografario e non beneficerà di garanzia alcuna per la soddisfazione del proprio credito nei confronti dell'Emittente.

2.2.9 Rischio di sostituzioni

L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire **(i)** a se stesso, quale obbligato principale in relazione ai *DB X-pert Certificates*, una società allo stesso collegata o da questo controllata, a condizione tra l'altro che le obbligazioni del Sostituto siano garantite incondizionatamente e irrevocabilmente dall'Emittente; e **(ii)** l'Agente, l'Agente di Calcolo, e l'Agente di Liquidazione, purché, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente, Agente di Calcolo e Agente di Liquidazione (si vedano, per maggiori dettagli, gli articoli 5 e 8 delle Condizioni Generali del Regolamento).

2.2.10 Rischio di estinzione anticipata e rimborso per illegalità o impossibilità

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, l'adempimento delle obbligazioni relative ai *DB X-pert Certificates* e/o il mantenimento dei relativi contratti di copertura sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina

fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *DB X-pert Certificates*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *DB X-pert Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *DB X-Pert Certificate* detenuto e annullato un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 2 delle Condizioni Generali del Regolamento).

2.2.11 Rischio nel caso di Riscatto da parte dell'Emittente relativo agli X-Pert Certificates Perpetui

Come sopra descritto, gli *X-pert Certificates Perpetui* sono privi di scadenza fissa predeterminata al momento dell'emissione. Pertanto, tali *Certificates* potranno essere esercitati direttamente dal Portatore, a sua discrezione in qualsiasi Giorno Lavorativo durante il Periodo di Esercizio, mediante l'invio della Dichiarazione di Esercizio. Allo stesso tempo, gli *X-Pert Certificates Perpetui* potranno essere esercitati anche dall'Emittente, a sua discrezione, durante il Periodo di Riscatto (che decorre da almeno un anno dall'emissione) e nel rispetto di un preavviso (di almeno 20 Giorni di Negoziazione antecedenti alla Data di Riscatto), mediante pubblicazione dell'Avviso di Riscatto, secondo le modalità previste all'articolo 4 delle Condizioni Generali. Il tutto come meglio descritto nell'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto.

In tali casi, quindi, l'ammontare dell'Importo di Liquidazione sarà determinato con riferimento al valore del Sottostante ad una Data di Valutazione che dipenderà dal momento dell'esercizio da parte del Portatore o del riscatto da parte dell'Emittente.

Pertanto, il Portatore non potrà fare affidamento su una Data di Valutazione certa e predeterminata al momento dell'emissione ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione di tali *Certificates* e, in caso di riscatto da parte dell'Emittente, potrà correre il rischio che i *Certificates* siano esercitati a condizioni non vantaggiose per l'investitore stesso.

2.2.12 Rischio di modifiche al Regolamento

L'Emittente potrà apportare modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.4 delle Condizioni Generali del Regolamento).

2.2.13 Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità

I potenziali investitori nei *DB X-pert Certificates* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

Esistono delle restrizioni alla libera negoziabilità dei *DB X-pert Certificates* negli Stati Uniti e nei confronti dei cittadini statunitensi. Si veda per maggiori informazioni il paragrafo 4.1.10 della Nota Informativa.

2.2.14 Rischio di imposizione fiscale

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 "*Regime fiscale*" della Nota Informativa. I potenziali investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile alla sottoscrizione, acquisto, detenzione, cessione e/o esercizio dei *DB X-pert Certificates*.

L'Imposizione fiscale sui *DB X-pert Certificates* può variare nel corso della durata degli stessi. Tale circostanza potrebbe comportare una perdita del valore dell'investimento. L'Emittente non corrisponderà alcun importo per qualunque tassa o imposta che debba essere corrisposta dai Portatori. I Portatori sono soggetti alle disposizioni di cui all'articolo 6 delle Condizioni Generali del Regolamento e, in ogni caso, il pagamento di qualunque somma dovuta in relazione ai *DB X-pert Certificates* è condizionata al pagamento delle tasse, imposte, oneri, ritenute o altri importi a qualunque titolo dovuti in conseguenza di, o in relazione con, la proprietà, il trasferimento, il pagamento dei *DB X-pert Certificates*.

2.2.15 Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali - misure che l'Emittente può adottare

Il Regolamento indica le misure che l'Emittente può adottare al verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato ovvero di Eventi Rilevanti riguardanti il Sottostante.

In particolare, ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, a seconda del Sottostante e a seconda del verificarsi di determinati eventi, l'Agente di Calcolo può apportare alcune rettifiche ai termini e condizioni del Regolamento a seconda che un Evento di Turbativa del mercato o un Evento Rilevante si verifichi (i) prima dell'emissione, nell'ipotesi di sollecitazione al pubblico, alla Data di Determinazione, o (ii) alla Data di Valutazione. Per una descrizione delle misure che l'Emittente può adottare si rinvia al suddetto articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

2.2.16 Rischio di annullamento dei *DB X-pert Certificates* a seguito di Eventi Rilevanti

Al verificarsi di determinati eventi relativi al Sottostante e indicati come Eventi Rilevanti, nell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, l'Agente di Calcolo potrà, in alcuni casi, annullare i *DB X-pert Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *DB X-Pert Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dello *DB X-Pert Certificate*, il tutto secondo quanto determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede e secondo la ragionevole prassi commerciale. L'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento.

2.2.17 Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante

Le informazioni sul Sottostante e sull'andamento del medesimo sono disponibili sulla stampa finanziaria e su internet. Il Portatore, pertanto, dovrà reperire le informazioni necessarie per valutare il proprio investimento attraverso tali canali informativi a disposizione del pubblico. Le relative Condizioni Definitive conterranno di volta in volta informazioni relative alle fonti informative ove sia possibile reperire informazioni sul Sottostante, quali il sito internet dello Sponsor dell'Indice Sottostante (o Indici Sottostanti), nonché le pagine delle relative agenzie informative, quali Reuters e Bloomberg.

2.2.18 Rischio di potenziali conflitti di interessi*(i) Coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo*

L'Emittente è Agente di Calcolo dei *DB X-pert Certificates*.

(ii) Coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Liquidazione

Una società del gruppo Deutsche Bank, Deutsche Bank S.p.A., è Agente di Liquidazione dei *DB X-pert Certificates*.

(iii) Coincidenza dell'Emittente con il market maker

L'Emittente è il *market maker* dei *DB X-pert Certificates*.

(iv) Attività di collocamento dei DB X-pert Certificates

Le società controllate o collegate all'Emittente, possono, di volta in volta, trovarsi ad agire in qualità di Collocatori con riferimento ai *DB X-pert Certificates*.

(v) Negoziazioni effettuate con l'emittente del Sottostante

L'Emittente, le società controllate o collegate allo stesso, possono, di volta in volta, trovarsi a porre in essere affari a diverso titolo con l'emittente del Sottostante dei *DB X-pert Certificates* e intraprendere negoziazioni relative al Sottostante tramite conti di loro proprietà o conti da loro gestiti. Tali negoziazioni possono avere un effetto positivo o negativo sul valore del Sottostante e, di conseguenza, dei *DB X-pert Certificates*. I predetti soggetti, inoltre, possono emettere altri strumenti derivati relativi al Sottostante. L'introduzione di tali prodotti concorrenti può influenzare il valore dei *DB X-pert Certificates*. Si segnala pertanto che le attività sopra indicate possono dare luogo a situazioni di conflitto di interesse in quanto potenzialmente idonee a incidere sul valore dei *DB X-pert Certificates*.

(vi) Operazioni di copertura (hedging)

L'Emittente può utilizzare tutti o parte dei proventi derivanti dalla vendita dei *DB X-pert Certificates* per concludere operazioni di copertura (*hedging*). L'Emittente ritiene che tali operazioni in normali circostanze non abbiano un impatto significativo sul valore dei *DB X-pert Certificates*. Tuttavia, non può essere garantito che tali operazioni dell'Emittente non influenzeranno tale valore. Il valore dei *DB X-pert Certificates* può in particolare essere influenzato dalla liquidazione di tutte o di una parte delle posizioni di *hedging* alla, o in prossimità della, scadenza dei *DB X-pert Certificates*.

(vii) Informazioni privilegiate

L'Emittente, le società controllate o collegate allo stesso, potrebbero, inoltre, acquisire informazioni privilegiate in relazione al Sottostante, che né l'Emittente o le sue controllate o collegate saranno tenuti a comunicare ai Portatori. Inoltre, una o più società collegate dell'Emittente potranno pubblicare i risultati di ricerche svolte in relazione al Sottostante. Tali attività possono comportare dei conflitti di interesse e possono influenzare il valore dei *DB X-pert Certificates*.

2.2.19 Rischio relativo alla legge applicabile e foro competente

I *DB X-pert Certificates* sono regolati dalla legge tedesca e per ogni controversia relativa ai *DB X-pert Certificates* il foro competente è quello di Francoforte sul Meno (Germania) ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell'articolo 3, d. Lgs. N. 206/2005 (c.d. "**Codice del Consumo**"), il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

2.2.20 Rischio di Esercizio dei *DB X-pert Certificates*

Esercizio Volontario degli X-pert Certificates di stile americano e degli X-pert Certificates Perpetui.

Gli *X-pert Certificates* di stile americano e gli *X-pert Certificates Perpetui* possono essere esercitati in un qualsiasi Giorno Lavorativo durante il Periodo di Esercizio, inviando all'Agente di Liquidazione una Dichiarazione di Esercizio conforme al modello indicato al Capitolo VIII, che deve da questi essere ricevuta entro le ore 10:00 della relativa Data di Esercizio. I *Certificates* che non siano esercitati in un Giorno Lavorativo ovvero per i quali la Dichiarazione di Esercizio sia ricevuta dopo le ore 10:00 della relativa Data di Esercizio, si considerano esercitati nella successiva Data di Esercizio (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 3.1.2 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento).. In tale ipotesi, è possibile che l'Importo di Liquidazione spettante al Portatore differisca dall'importo che potrebbe essere determinato al momento in cui il Portatore decida di esercitare gli *X-pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui*

Esercizio automatico degli X-pert Certificates.

Gli *X-pert Certificates* di stile europeo o di stile americano, in quest'ultimo caso solo ove non esercitati prima della Data di Scadenza, o gli *X-pert Certificates Perpetui* se riscattati dall'Emittente mediante invio di un Avviso di Riscatto, saranno esercitati automaticamente rispettivamente alla Data di Scadenza o Data di Riscatto, qualora l'Importo di Liquidazione sia positivo. Il Portatore ha, comunque, la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia, conforme al modello indicato al Capitolo VII (si vedano, per maggiori dettagli, l'articolo 3.1.1.2 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento).

2.2.21 Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi

I *DB X-pert Certificates* sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi. Eventuali perdite di valore del *DB X-pert Certificate* non possono, pertanto, essere compensate con altri profitti derivanti da interessi o dividendi maturati.

Si segnala che alcuni indici azionari che possono costituire il Sottostante dei *DB X-pert Certificates* sono soggetti al reinvestimento dei dividendi delle azioni componenti l'Indice.

FATTORI DI RISCHIO

Se il Sottostante è un Indice azionario soggetto a reinvestimento dei dividendi, il valore dei *DB X-pert Certificates* riflette l'andamento del Sottostante in modo direttamente proporzionale, con uno scarto non apprezzabile. Viceversa, se il Sottostante è un Indice azionario non soggetto al reinvestimento dei dividendi il valore dei *DB X-pert Certificates* può scontare una quota del valore attuale del flusso dei dividendi attesi dalle azioni componenti l'Indice fino alla scadenza.

Nelle Condizioni Definitive sarà di volta in volta indicato se lo specifico Sottostante di una Serie prevede o meno il reinvestimento dei dividendi.

2.3 Esempificazioni del funzionamento dei DB X-pert Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento

2.3.1 X-PERT CERTIFICATES (con scadenza)

Valore teorico degli X-pert Certificates e Scomposizione del Prezzo

Il valore teorico degli *X-pert Certificates* prima della scadenza può essere determinato utilizzando modelli di calcolo che tengono conto di diversi fattori di mercato quali il valore corrente del Sottostante, i dividendi attesi del Sottostante, i tassi di interesse, la durata residua, la volatilità, il tasso di cambio, ove applicabile.

Tra le variabili indicate, si precisa che il valore del Sottostante ha il maggior impatto sul valore degli *X-pert Certificates* mentre le variazioni dei dividendi attesi, dei tassi di interesse e della vita residua dei *Certificates* hanno un impatto limitato. Con riferimento alla volatilità implicita del Sottostante, occorre distinguere tra gli *Euro X-Pert Certificates* e gli *X-pert Certificates Quanto*: nel caso di *Euro X-Pert Certificates*, la volatilità implicita non influisce sulla determinazione del prezzo dei *Certificates*, mentre nel caso degli *X-Pert Certificates Quanto* essa può avere un impatto nella determinazione del prezzo (l'effetto teorico di tale variabile in quest'ultimo caso non è tuttavia generalizzabile, in quanto dipende dalla correlazione tra l'Euro e la valuta in cui è denominato il Sottostante).

Per il calcolo del valore teorico degli *X-pert Certificates* viene utilizzato un modello di calcolo basato sulla formula di *Black & Scholes*. Premesso che tale modello di calcolo è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione, i paragrafi che seguono evidenziano quale effetto teorico (se positivo o negativo) un aumento nelle suddette variabili di mercato produce sul valore teorico di un *X-Pert Certificate*.

La determinazione del Prezzo di Sottoscrizione degli *X-pert Certificate* di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive sarà effettuata sulla base della metodologia indicata e il medesimo sarà ottenuto mediante la valorizzazione dell'opzione come di seguito indicato ai punti "*Scomposizione del prezzo degli X-pert Certificates Quanto*" e "*Scomposizione del prezzo degli Euro X-pert Certificates*".

Di seguito si riporta una tabella che illustra sinteticamente l'impatto teorico delle sopramenzionate variabili di mercato sul valore del *Certificate*.

| Effetto di un aumento (↑) nel livello delle variabili di mercato (rispetto al loro livello iniziale, inteso come livello rilevato alla data in cui viene fissato il prezzo di emissione del Certificate) sul valore teorico del Certificate: | Impatto sul valore degli X-Perts Certificates |
|--|---|
| Livello del Sottostante | ↑ |
| Volatilità | -* |
| Durata residua | ↓** |
| Tasso di interesse | ↓*** |
| Dividendo atteso | ↓ |
| Tasso di cambio | ↓ |

* L'impatto della volatilità sul valore degli *Euro X-Pert Certificates* è nullo. Invece, l'impatto sul valore degli *X-pert Certificates Quanto* dipende dalla correlazione tra l'Euro e la Valuta di Riferimento del Sottostante (a titolo esemplificativo, nel caso specifico dell'esempio (A), l'aumento della volatilità ha un impatto leggermente positivo sul valore del *Certificate*) e non è pertanto possibile generalizzare l'effetto di tale variabile.

** Tra la durata residua e il valore degli *Euro X-pert Certificates* esiste una correlazione inversa: al ridursi della vita residua aumenta il valore dell'*Euro X-pert Certificate*. L'impatto della durata residua sul valore degli *X-pert Certificates Quanto* dipende invece dal Sottostante prescelto (a titolo esemplificativo, nel caso specifico dell'esempio (A), al ridursi della vita residua vi è una riduzione del valore del *Certificate* e dunque vi è una correlazione diretta) e non è possibile pertanto fornire un'indicazione di carattere generale per tale tipologia di *Certificates*.

*** Si segnala che l'impatto dei tassi di interesse sul valore dei *DB X-Pert Certificates* è generalmente marginale e, nel caso in cui il Sottostante sia un indice che reinveste i dividendi, esso è praticamente nullo.

(A) X-PERT CERTIFICATES QUANTO

(con esercizio automatico di stile europeo)

Scomposizione del prezzo degli X-pert Certificates Quanto e impatto sul prezzo di alcuni fattori di mercato

Ai fini della presente simulazione, verrà considerato un *X-Pert Certificate Quanto* con le caratteristiche di seguito riassunte:

| | |
|---|--|
| Indice Sottostante: | Nikkei 225 (indice non soggetto a reinvestimento dei dividendi) |
| Sponsor dell'Indice: | Nihon Keizai Shimbun, Inc. |
| Data di Emissione: | 6 febbraio 2009 |
| Data di Determinazione: | 5 febbraio 2009 |
| Data di Scadenza: | 5 febbraio 2011 |
| Data di Valutazione: | 5 febbraio 2011 |
| Data di Liquidazione: | 8 febbraio 2011 |
| Importo di Liquidazione: | Alla Data di Liquidazione il Portatore avrà diritto a ricevere un importo calcolato secondo la seguente formula: Livello di Riferimento Finale \times Multiplo \times Lotto Minimo di Esercizio |
| Livello di Riferimento Iniziale: | Pari al Livello di Riferimento Iniziale dell'Indice alla Data di Determinazione, pari a 7949,65 |
| Livello di Riferimento Finale: | Pari al Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 alla Data di Valutazione |
| Valuta di Liquidazione: | Euro |
| Livello Massimo: | 16000 |
| Lotto Minimo di Esercizio: | 1 <i>Certificate</i> |
| Multiplo: | 0,01 |
| Prezzo di Sottoscrizione | 84,07 Euro* |
| Quantità massima di <i>Certificates</i> offerta: | Fino a 100000 <i>Certificates</i> |

| | |
|---------------|----------------------------------|
| Stile: | Europeo con esercizio automatico |
|---------------|----------------------------------|

* tale prezzo risulta a premio rispetto al Livello di Riferimento Iniziale in quanto tiene conto nel processo finalizzato a rendere "quanto" il certificate (al fine cioè di renderlo neutrale dal rischio di cambio) dell'elevata correlazione, nel caso specifico dell'indice Nikkei 225, tra la Valuta di Riferimento e l'Euro.

Gli effettivi valori delle variabili richiamate saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

(i) Scomposizione del prezzo degli X-pert Certificates Quanto

Data l'ipotesi di commissioni di sottoscrizione e/o di spese di esercizio da parte dell'Emittente pari a 0, il prezzo di tale X-Pert Certificate Quanto è così scomponibile:

- acquisto di una opzione Call con strike pari a 0 pari a 84,07 Euro.

A scopo esemplificativo, nell'ipotesi di commissioni di sottoscrizione pari a 0,50 Euro, il prezzo di tale X-Pert Certificate Quanto sarà pari a 84,57 Euro e così scomponibile:

- acquisto di una opzione Call con strike pari a 0 pari a 84,07 Euro,
- commissione implicita di collocamento pari a 0,50 Euro.

(ii) Impatto di alcuni fattori di mercato sul prezzo degli X-pert Certificates Quanto

Tra i diversi fattori di mercato utilizzati per la determinazione del valore teorico dei certificates, quali il valore corrente del Sottostante, i dividendi attesi del Sottostante, i tassi di interesse, la variabile che ha il maggiore impatto sul valore degli X-pert Certificates Quanto è il livello del Sottostante. Differentemente dagli Euro X-Pert Certificates, la volatilità implicita può avere un impatto sulla determinazione del valore sulla determinazione del valore degli X-Pert Certificates Quanto.

Di seguito si riportano alcuni esempi dell'impatto teorico di ciascuna variabile di mercato sul valore del certificate, assumendo che le restanti variabili non subiscano alcun tipo di variazione rispetto ai seguenti valori rilevati alla data del 5 febbraio 2009:

Valore del Sottostante: 7949,65
 Volatilità del Sottostante: 35,3%
 Durata del Certificate: 24 mesi
 Tasso free risk: 1,8%
 Dividendi attesi: 2,5% (pari a 1,25%)

Variazione del valore del Sottostante

| Valore del Sottostante | Variazione % del Sottostante | Valore del Certificate | Variazione % del Valore del Certificate |
|------------------------|------------------------------|------------------------|---|
| 8744,62 | +10% | 92,35 Euro | +10% |
| 7949,65 | 0% | 84,07 Euro | 0% |
| 7154,69 | -10% | 75,77 Euro | -10% |

Variazione della volatilità del Sottostante

| Volatilità del Sottostante | Variazione % della Volatilità del Sottostante | Valore del Certificate | Variazione % del Valore del Certificate |
|----------------------------|---|------------------------|---|
| 37,07% | +5% | 85,12 Euro | +1,25% |
| 35,3% | 0% | 84,07 Euro | 0% |
| 33,54% | -5% | 83 Euro | -1,27% |

Variazione della durata residua del Certificate

| Durata residua del Certificate | Valore del Certificate | Variazione % del Valore del Certificate |
|--------------------------------|------------------------|---|
| 24 mesi (al 05.02.2009) | 84,07 Euro | 0% |
| 12 mesi (al 05.02.2013) | 81,22 Euro | -3,39% |
| 6 mesi (al 05.08.2013) | 80,23 Euro | -4,57% |

Variazione del tasso free risk

| Tasso free risk | Variazione % del tasso free risk | Valore del Certificate | Variazione % del valore del Certificate |
|-----------------|----------------------------------|------------------------|---|
| 1,98% | +10% | 83,90 Euro | -0,2% |
| 1,8% | 0% | 84,07 Euro | 0% |
| 1,62% | -10% | 84,24 Euro | +0,2% |

Variazione dei dividendi attesi

| Dividendi attesi | Variazione % dividendi attesi | Valore del Certificate | Variazione % del valore del Certificate |
|------------------|-------------------------------|------------------------|---|
| 2,75% | +10% | 83,85 Euro | -0,26% |
| 2,5% | 0% | 84,07 Euro | 0% |
| 2,25% | -10% | 81,30 Euro | +0,27% |

(B) EURO X-PERT CERTIFICATES

(con esercizio automatico di stile europeo)

Scomposizione del prezzo degli Euro X-pert Certificates e impatto sul prezzo di alcuni fattori di mercato

Ai fini della presente simulazione, verrà considerato un Euro X-Pert Certificate con le caratteristiche di seguito riassunte:

| | |
|---------------------------------|---|
| Indice Sottostante: | Nikkei 225 (indice non soggetto a reinvestimento dei dividendi) |
| Sponsor dell'Indice: | Nihon Keizai Shimbun, Inc. |
| Data di Emissione: | 6 febbraio 2009 |
| Data di Determinazione: | 5 febbraio 2009 |
| Data di Scadenza: | 5 febbraio 2011 |
| Data di Valutazione: | 5 febbraio 2011 |
| Data di Liquidazione: | 8 febbraio 2011 |
| Importo di Liquidazione: | <p>Alla Data di Liquidazione il Portatore avrà diritto a ricevere un importo calcolato secondo la seguente formula:</p> $\frac{(LRF \times \text{Multiplo})}{\text{Tasso di Cambio}} \times LME$ <p>Dove:</p> <p>LRF indica il Livello di Riferimento Finale</p> <p>LME indica il Lotto Minimo di Esercizio</p> |

| | |
|---|--|
| Livello di Riferimento Iniziale: | Pari al Livello di Riferimento Iniziale dell'Indice Nikkei 225 alla Data di Determinazione, pari a 7949,65 |
| Livello di Riferimento Finale: | Pari al Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 alla Data di Valutazione |
| Valuta di Liquidazione: | EURO |
| Valuta di Riferimento: | JPY |
| Livello Massimo: | 16000 |
| Lotto Minimo di Esercizio: | 1 <i>Certificates</i> |
| Multiplo: | 0,01 |
| Tasso di Cambio: | Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data di Determinazione. |
| Prezzo di Sottoscrizione: | 78,32 JPY*, pari a 0,67 EUR (con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 al 5 febbraio 2009) |
| Quantità massima di <i>Certificates</i> offerta: | Fino a 100000 <i>Certificates</i> |
| Stile: | Europeo con esercizio automatico |

* tale prezzo risulta a sconto rispetto il Livello di Riferimento Iniziale in quanto tiene conto del flusso di dividendi attesi

Gli effettivi valori delle variabili richiamate saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

(i) Scomposizione del prezzo degli Euro X-pert Certificates

Data l'ipotesi di commissioni di sottoscrizione e/o di spese di esercizio da parte dell'Emittente *pari a 0*, il prezzo di tale *Euro X-Pert Certificate* è così scomponibile:

- acquisto di una opzione Call con strike 0 a 78,32 JPY (pari a 0,67 EUR)

A scopo esemplificativo, nell'ipotesi di commissioni di sottoscrizione pari a 0,0043 Euro, il prezzo di tale *Euro X-Pert Certificate* sarà pari a 0,6743 e così scomponibile:

- acquisto di una opzione Call con strike pari a 0 pari a 78,32 JPY (pari a 0,67 EUR),
- commissione implicita di collocamento pari a 0,50 JPY (pari a 0,0043 EUR).

(ii) Impatto di alcuni fattori di mercato sul prezzo degli Euro X-pert Certificates

Tra i diversi fattori di mercato utilizzati per la determinazione del valore teorico dei *certificates*, quali il valore corrente del Sottostante, i dividendi attesi del Sottostante, i tassi di interesse, le variabili che hanno il maggiore impatto sul valore degli *Euro X-pert Certificates* sono il livello del Sottostante e il Tasso di Cambio applicabile ai fini della conversione in Euro della Valuta di Riferimento del Sottostante. Di converso, la volatilità implicita non influisce sulla determinazione del valore dei *Certificates*.

Di seguito si riportano alcuni esempi dell'impatto teorico di ciascuna variabile di mercato sul valore del *certificate*, assumendo che le restanti variabili non subiscano alcun tipo di variazione rispetto ai seguenti valori rilevati alla data del 5 febbraio 2009:

Valore del Sottostante: Valore del Sottostante: 7949,65

Volatilità 35,3%

Durata del *Certificate*: 24 mesi

Tasso *free risk*: 1,8%

Dividendi attesi: 2,5% (pari a 1,25%)

Tasso di Cambio: EUR/JPY 116,63

Variazione del valore del Sottostante

| Valore del Sottostante | Variazione del Sottostante | Valore del Certificate | Variazione% del Valore del Certificate |
|------------------------|----------------------------|------------------------------|--|
| 8744,62 | +10% | 0,74 Euro (pari a 86,15 JPY) | +10% |
| 7949,65 | 0% | 0,67 Euro (pari a 78,32 JPY) | 0% |
| 7154,69 | -10% | 0,60 Euro (pari a 70,49 JPY) | -10% |

Variazione della volatilità del Sottostante

| Volatilità del Sottostante | Variazione % della Volatilità del Sottostante | Valore del Certificate | Variazione % del Valore del Certificate |
|----------------------------|---|------------------------------|---|
| 37,07% | +5% | 0,67 Euro (pari a 78,32 JPY) | 0% |
| 35,3% | 0% | 0,67 Euro (pari a 78,32 JPY) | 0% |
| 33,54% | -5% | 0,67 Euro (pari a 78,32 JPY) | 0% |

Variazione della durata residua del Certificate

| Durata residua del Certificate | Valore del Certificate | Variazione % del Valore del Certificate |
|--------------------------------|-------------------------------|---|
| 24 mesi (al 05.02.2009) | 0,67 Euro (pari a 78,32 JPY) | 0% |
| 12 mesi (al 05.02.2013) | 0,672 Euro (pari a 78,39 JPY) | 0,09% |
| 6 mesi (al 05.08.2013) | 0,677 Euro (pari a 78,97 JPY) | 0,83% |

Variazione del tasso cambio

| Tasso di Cambio EUR/JPY | Variazione % del Tasso di Cambio | Prezzo del Certificate | Variazione % del Certificate |
|-------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------------|
| 128,29 | + 10% | 0,61 Euro | -9,1% |
| 116,63 | 0% | 0,67 Euro | 0% |
| 104,97 | -10% | 0,75 Euro | +11,1% |

Variazione del tasso free risk

| Tasso <i>free risk</i> | Variazione % del tasso <i>free risk</i> | Valore del Certificate | Variazione % del valore del Certificate |
|------------------------|---|------------------------|---|
| 1,98% | +10% | 0,6713 Euro (pari a | -1,2% |

| | | | |
|-------|------|--------------------------------|-------|
| | | 78,29 JPY) | |
| 1,8% | 0% | 0,6715 Euro (pari a 78,32 JPY) | 0% |
| 1,62% | -10% | 0,6718 Euro (pari a 78,35 JPY) | +1,2% |

Variazione dei dividendi attesi

| Dividendi attesi | Variazione % dividendi attesi | Valore del Certificate | Variazione % del valore del Certificate |
|------------------|-------------------------------|--------------------------------|---|
| 2,75% | +10% | 0,6698 Euro (pari a 78,12 JPY) | -0,255% |
| 2,5% | 0% | 0,67Euro (pari a 74,73 JPY) | 0% |
| 2,25% | -10% | 0,6733 Euro (pari a 78,53 JPY) | +0,268% |

ESEMPI DELLE VARIAZIONI DI VALORE DELL'INVESTIMENTO

(A) X-PERT CERTIFICATES QUANTO

Riprendendo le caratteristiche degli *X-Pert Certificates Quanto* di cui sopra e assumendo che gli stessi abbiano esercizio di stile europeo, di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico degli *X-Pert Certificates Quanto* calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore dell'Indice Sottostante.

Di seguito si riportano due diversi scenari, uno favorevole e uno sfavorevole, nei quali si ipotizzano rispettivamente un aumento e un decremento del valore dell'Indice Sottostante.

1) IPOTESI FAVOREVOLE – aumento del valore dell'Indice Sottostante

1.1) Ipotesi di aumento significativo del Sottostante

Assumendo un Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 al 5 febbraio 2011 pari a 10000 (**performance positiva +25,79%**) e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà per ogni singolo *X-Pert Certificate Quanto* un Importo di Liquidazione pari a **100 Euro**, con una **performance positiva pari al +18,95%**.

Nello schema di seguito si riassume lo scenario sopra esposto:

| Livello di Riferimento Iniziale | Livello di Riferimento Finale | Variazione % del valore del Sottostante | Multiplo | Lotto Minimo di Esercizio | Prezzo di Sottoscrizione | Importo di Liquidazione | Variazione tra Prezzo di Sottoscrizione e Importo di Liquidazione |
|---------------------------------|-------------------------------|---|----------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|---|
| 7949,65 | 10000 | +25,79% | 0,01 | 1 | 84,07 Euro | 100 Euro | +18,95% |

1.2) Ipotesi di aumento moderato del Sottostante

Assumendo un Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 al 5 febbraio 2011 pari a 8500 (**performance positiva + 6,92%**) e applicando la formula utilizzata per il

calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà per ogni singolo *X-Pert Certificate Quanto* un Importo di Liquidazione pari a **85 Euro**, con una *performance* positiva pari al **+1,11%**.

Nello schema di seguito si riassume lo scenario sopra esposto:

| <i>Livello di Riferimento Iniziale</i> | <i>Livello di Riferimento o Finale</i> | <i>Variazione % del valore del Sottostante</i> | <i>Multiplo</i> | <i>Lotto Minimo di Esercizio</i> | <i>Prezzo di Sottoscrizione</i> | <i>Importo di Liquidazione</i> | <i>Variazione tra Prezzo di Sottoscrizione e Importo di Liquidazione</i> |
|--|--|--|-----------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--|
| 7949,65 | 8500 | +6,92% | 0,01 | 1 | 84,07 Euro | 85 Euro | +1,11% |

2) IPOTESI SFAVOREVOLE – decremento del valore dell'indice sottostante

2.1) Ipotesi di decremento moderato del Sottostante

Assumendo un Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 al 5 febbraio 2011 pari a 7000 (**performance negativa -11,95%**) e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà per ogni singolo *X-Pert Certificate Quanto* un Importo di Liquidazione pari a **70 Euro**, con una *performance* negativa pari al **-16,74%**.

Nello schema di seguito si riassume lo scenario sopra esposto:

| <i>Livello di Riferimento Iniziale</i> | <i>Livello di Riferimento Finale</i> | <i>Variazione % del valore del Sottostante</i> | <i>Multiplo</i> | <i>Lotto Minimo di Esercizio</i> | <i>Prezzo di Sottoscrizione</i> | <i>Importo di Liquidazione</i> | <i>Variazione tra Prezzo di Sottoscrizione e Importo di Liquidazione</i> |
|--|--------------------------------------|--|-----------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--|
| 7949,65 | 7000 | -11,95% | 0,01 | 1 | 84,07 Euro | 70 Euro | -16,74% |

2.2) Ipotesi di decremento significativo del Sottostante

Assumendo un Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 al 5 febbraio 2011 pari a 6000 Euro (**performance negativa -24,52%**) e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà per ogni singolo *X-Pert Certificate Quanto* un Importo di Liquidazione pari a **60 Euro**, con una *performance* negativa pari al **-28,63%**.

Nello schema di seguito si riassume lo scenario sopra esposto:

| <i>Livello di Riferimento Iniziale</i> | <i>Livello di Riferimento Finale</i> | <i>Variazione % del valore del Sottostante</i> | <i>Multiplo</i> | <i>Lotto Minimo di Esercizio</i> | <i>Prezzo di Sottoscrizione</i> | <i>Importo di Liquidazione</i> | <i>Variazione tra Prezzo di Sottoscrizione e Importo di Liquidazione</i> |
|--|--------------------------------------|--|-----------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--|
| 7949,65 | 6000 | -24,52% | 0,01 | 1 | 84,07 Euro | 60 Euro | -28,63% |

(B) EURO X-PERT CERTIFICATES

Riprendendo le caratteristiche degli *Euro X-Pert Certificate* di cui sopra e assumendo che gli stessi abbiano esercizio di stile c.d. "europeo", di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico degli *Euro X-Pert*

Certificates calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore dell'Indice Sottostante.

Di seguito si riportano due diversi scenari, uno favorevole e uno sfavorevole, nei quali si ipotizzano rispettivamente un aumento e un decremento del valore dell'Indice Sottostante.

1) IPOTESI FAVOREVOLE – aumento del valore dell'indice sottostante

1.1) Ipotesi di aumento significativo del Sottostante

Assumendo un Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 al 5 febbraio 2011 pari a 10000 JPY (**performance positiva +25,79%**) e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$\frac{\text{Livello di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

(i) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 128,29 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato un prezzo di acquisto pari a 0,67 EUR, con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR\JPY pari a 128,29 alla Data di Valutazione, ogni singolo *Euro X-Perf Certificate* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,78 Euro** con una *performance* positiva pari a **+16,34%**.

(ii) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 104,97 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato un prezzo di acquisto pari a 0,64 EUR, con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR\JPY pari a 104,97 alla Data di Valutazione, ogni singolo *Euro X-Perf Certificate* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,95 Euro** con una *performance* positiva pari a **+42,19%**.

Nella tabella di seguito si riassume lo scenario sopra esposto:

| Livello di Riferimento Iniziale | Livello di Riferimento Finale | Variazione % del valore del Sottostante | Multiplo | Lotto Minimo di Esercizio | Tasso di Cambio | Prezzo di Sottoscrizione | Importo di Liquidazione | Variazione tra Prezzo di Sottoscrizione e Importo di Liquidazione |
|---------------------------------|-------------------------------|---|----------|---------------------------|-----------------|----------------------------|-------------------------|---|
| 7949,65 | 10000 | +25,79% | 0,01 | 1 | 128,29 | 0,67 EUR, pari a 78,32 JPY | 0,78 Euro | +16,34% |
| 7949,65 | 10000 | +25,79% | 0,01 | 1 | 104,97 | 0,67 EUR, pari a 78,32 JPY | 0,95 Euro | +42,19% |

1.2) Ipotesi di aumento moderato del Sottostante

Assumendo un Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 al 5 febbraio 2011 pari a 8500 (**performance positiva + 6,92%**) e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione

$$\frac{\text{Livello di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

(i) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 128,29 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato pari a 0,67 EUR il prezzo d'acquisto del certificate con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 128,29 alla Data di Valutazione, ogni singolo *Euro X-Pert Certificate* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,66 Euro** con una *performance* negativa pari a **-1,11%**.

(ii) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 104,97 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato pari a 0,67 EUR il prezzo d'acquisto del certificate con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 104,97 alla Data di Valutazione, ogni singolo *Euro X-Pert Certificate* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,81 Euro** con una *performance* positiva pari a **+20,86%**.

Nella tabella di seguito si riassume lo scenario sopra esposto:

| Livello di Riferimento Iniziale | Livello di Riferimento Finale | Variazione % del valore del Sottostante | Multiplo | Lotto Minimo di Esercizio | Tasso di Cambio | Prezzo di Sottoscrizione | Importo di Liquidazione | Variazione tra Prezzo di Sottoscrizione e Importo di Liquidazione |
|---------------------------------|-------------------------------|---|----------|---------------------------|-----------------|----------------------------|-------------------------|---|
| 7949,65 | 8500 | +6,92% | 0,01 | 1 | 128,29 | 0,67 EUR, pari a 78,32 JPY | 0,66 Euro | -1,11% |
| 7949,65 | 8500 | +6,92% | 0,01 | 1 | 104,97 | 0,67 EUR, pari a 78,32 JPY | 0,81 Euro | +20,86% |

2) IPOTESI SFAVOREVOLE – decremento del valore dell'indice sottostante

2.1) Ipotesi di decremento moderato del Sottostante

Assumendo un Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 al 5 febbraio 2011 pari a 7000 (**performance negativa -11,95%**) e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione,

$$\frac{\text{Livello di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

(i) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 128,29 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato un prezzo di acquisto pari a 0,67 EUR con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio

EUR\JPY pari a 128,29 alla Data di Valutazione, ogni singolo *Euro X-Pert Certificate* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,55 Euro** con una *performance* negativa pari al **-18,56%**.

(ii) Apprezamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 104,97 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato un prezzo di acquisto pari a 0,67 EUR con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR\JPY pari a **104,97** alla Data di Valutazione, ogni singolo *Euro X-Pert Certificate* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,667 Euro** con una *performance negativa* pari a **-0,47%**.

Nella tabella di seguito si riassume lo scenario sopra esposto:

| Livello di Riferimento Iniziale | Livello di Riferimento Finale | Variazione del valore del Sottostante | Multiplo | Lotto Minimo di Esercizio | Tasso di Cambio | Prezzo di Sottoscrizione | Importo di Liquidazione | Variazione tra Prezzo di Sottoscrizione e Importo di Liquidazione |
|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|----------|---------------------------|-----------------|----------------------------|-------------------------|---|
| 7949,65 | 7000 | -11,95% | 0,01 | 1 | 128,29 | 0,67 EUR, pari a 78,32 JPY | 0,55 Euro | -18,56% |
| 7949,65 | 7000 | -11,95% | 0,01 | 1 | 104,97 | 0,67 EUR, pari a 78,32 JPY | 0,667 Euro | -0,47% |

2.2) Ipotesi di decremento significativo del Sottostante

Assumendo un Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 al 5 febbraio 2011 pari a 6000 (**performance negativa -24,52%**) e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione,

$$\frac{\text{Livello di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

(i) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 128,29 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato un prezzo di acquisto pari a 0,67 EUR con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR\JPY pari a 128,29 alla Data di Valutazione, ogni singolo *Euro X-Pert Certificate* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,47 Euro** con una *performance* negativa pari a **-30,20%**

(ii) Apprezamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 104,97 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato un prezzo di acquisto pari a 0,67 EUR con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR\JPY pari a 104,97 alla Data di Valutazione, ogni singolo *Euro X-Pert Certificate* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,57 Euro** con una *performance negativa* pari a **-14,69%**.

Nella tabella di seguito si riassume lo scenario sopra esposto:

| Livello di Riferimento Iniziale | Livello di Riferimento Finale | Variazione % del valore del Sottostante | Multiplo | Lotto Minimo di Esercizio | Tasso di Cambio | Prezzo di Sottoscrizione | Importo di Liquidazione | Variazione tra Prezzo di Sottoscrizione e Importo di Liquidazione |
|---------------------------------|-------------------------------|---|----------|---------------------------|-----------------|----------------------------|-------------------------|---|
| 7949,65 | 6000 | -24,52% | 0,01 | 1 | 128,29 | 0,67 EUR, pari a 78,32 JPY | 0,47 Euro | -30,20% |
| 7949,65 | 6000 | -24,52% | 0,01 | 1 | 104,97 | 0,67 EUR, pari a 78,32 JPY | 0,57 Euro | -14,69% |

2.3.2 X-PERT CERTIFICATES PERPETUI

Valore teorico degli X-pert Certificates Perpetui e Scomposizione del Prezzo

Il valore teorico degli *X-pert Certificates Perpetui* può essere determinato utilizzando modelli di calcolo che tengono conto di diversi fattori di mercato quali il valore corrente del Sottostante, i dividendi attesi del Sottostante, la volatilità, il tasso di cambio, ove applicabile.

Si segnala che la durata residua ed il tasso *free risk* non hanno un impatto sulla determinazione del valore degli *X-pert Certificates Perpetui*.

Per il calcolo del valore teorico degli *X-pert Certificates Perpetui* viene utilizzato un modello di calcolo basato sulla formula di *Cox & Rubinstein*. Premesso che tale modello di calcolo è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione, i paragrafi che seguono evidenziano quale effetto teorico (se positivo o negativo) un aumento nelle suddette variabili di mercato produce sul valore teorico di un *X-Pert Certificate Perpetuo*.

La determinazione del Prezzo di Sottoscrizione degli *X-Pert Certificates Perpetui* di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive sarà effettuata sulla base della metodologia indicata e il medesimo sarà ottenuto mediante la valorizzazione dell'opzione come di seguito indicato al punto "*Scomposizione del prezzo degli X-pert Certificates Perpetui*".

Di seguito si riporta una tabella che illustra sinteticamente l'impatto teorico delle sopramenzionate variabili di mercato sul valore del *Certificate*.

| Effetto di un aumento (↑) nel livello delle variabili di mercato (rispetto al loro livello iniziale, inteso come livello rilevato alla data in cui viene fissato il prezzo di emissione del Certificate) sul valore teorico del Certificate: | Impatto sul valore degli X-Perts Certificates Perpetui |
|--|--|
| Livello del Sottostante | ↑ |
| Volatilità | ↓* |
| Dividendo atteso | ↓* |
| Tasso di cambio | ↓ |

* L'impatto della volatilità e dei dividendi attesi sul valore degli *X-pert Certificates Perpetui* è marginale e quasi irrilevante.

Scomposizione del prezzo degli X-pert Certificates Perpetui e impatto sul prezzo di alcuni fattori di mercato

Ai fini della presente analisi, verrà considerato un *X-Pert Certificate Perpetuo* con le caratteristiche di seguito riassunte (si ricorda che gli *X-Pert Certificates Perpetui* sono solo di tipo Euro e con esercizio di stile americano):

| | |
|---|---|
| Indice Sottostante | Nikkei 225 (indice non soggetto a reinvestimento dei dividendi) |
| Sponsor dell'Indice | Nihon Keizai Shimbun, Inc. |
| Data di Emissione | 5 febbraio 2009 |
| Data di Determinazione | 5 febbraio 2009 |
| Importo di Liquidazione | <p>Alla Data di Liquidazione il Portatore avrà diritto a ricevere un importo calcolato secondo la seguente formula:</p> $\frac{\text{LRF} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$ <p>Dove: LRF indica il Livello di Riferimento Finale</p> |
| Livello di Riferimento Iniziale | Pari al Livello di Riferimento Iniziale dell'Indice Nikkei 225 alla Data di Determinazione, pari a 7949,65 |
| Livello di Riferimento Finale | Pari al Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 alla Data di Valutazione |
| Data di Valutazione: | Il Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Esercizio* |
| Data di Liquidazione: | Il terzo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione |
| Valuta di Liquidazione | EURO |
| Valuta di Riferimento | JPY |
| Livello Massimo | 16000 |
| Lotto Minimo di Esercizio | 1 <i>Certificates</i> |
| Multiplo | 0,01 |
| Prezzo di Sottoscrizione | 0,677 EUR, pari a 78,98 JPY con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 al 5 febbraio 2009 ** |
| Tasso di Cambio | Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data di Determinazione |
| Quantità massima di Certificates offerta | Fino a 100000 Certificates |
| Stile: | Americano |

* Poiché per gli X-Pert Certificates Perpetui non esiste una Data di Scadenza prefissata, si ipotizza, a mero titolo esemplificativo, che essi siano esercitati volontariamente alla data del 5 febbraio 2011 (Data di Esercizio).

** Tale prezzo risulta a sconto rispetto il Livello di Riferimento Iniziale in quanto tiene conto del flusso di dividendi attesi.

Gli effettivi valori delle variabili richiamate saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

(i) Scomposizione del prezzo degli X-pert Certificates Perpetui

Data l'ipotesi di commissioni di sottoscrizione e/o di spese di esercizio da parte dell'Emittente pari a 0, il prezzo di tale X-Pert Certificate Perpetuo è così scomponibile:

- acquisto di una opzione Call con strike 0 a 78,98 JPY pari a 0,677 EUR (con tasso di cambio pari a 116,63 al 5 febbraio 2009)

A scopo esemplificativo, nell'ipotesi di commissioni di sottoscrizione pari a 0,0043 Euro, il prezzo di tale X-Pert Certificate Quanto sarà pari a 0,6813 e così scomponibile:

- acquisto di una opzione Call con strike 0 pari 78,98 JPY, pari a 0,677 Euro
- commissione implicita di collocamento pari a 0,5 JPY, pari a 0,0043 Euro

(ii) Impatto di alcuni fattori di mercato sul prezzo degli X-pert Certificates Perpetui

Tra i diversi fattori di mercato utilizzati per la determinazione del valore teorico dei certificates, la variabile che ha il maggiore impatto sul valore degli X-pert Certificates Perpetui è il livello del Sottostante. Di converso, i dividendi attesi del Sottostante e la volatilità implicita hanno un impatto molto marginale sulla determinazione del valore dei Certificates, mentre non ha impatto il tasso free risk.

Di seguito si riportano alcuni esempi dell'impatto teorico di una singola variabile di mercato sul valore del certificate, assumendo che le restanti variabili non subiscano alcun tipo di variazione rispetto ai seguenti valori rilevati alla data del 5 febbraio 2009:

Valore del Sottostante: 7949,65
 Volatilità del Sottostante: 35,3%
 Tasso di Cambio: EUR/JPY 116,63
 Tasso free risk: 0,5%
 Dividendi attesi: *impatto non calcolabile*
 Durata: *impatto non calcolabile*

Variazione del valore del Sottostante

| Valore del Sottostante | Variazione del Sottostante | Valore del Certificate | Variazione% del Valore del Certificate |
|------------------------|----------------------------|-------------------------------|--|
| 8744,62 | +10% | 0,75 Euro (pari a 87,08 JPY) | +10% |
| 7949,65 | 0% | 0,677 Euro (pari a 78,98 JPY) | 0% |
| 7154,69 | -10% | 0,61 Euro (pari a 71,01 JPY) | -10% |

Variazione della volatilità del Sottostante

| Volatilità del Sottostante | Variazione % della Volatilità | Valore del Certificate | Variazione % del Valore del |
|----------------------------|-------------------------------|------------------------|-----------------------------|
|----------------------------|-------------------------------|------------------------|-----------------------------|

| | del Sottostante | | Certificate |
|--------|------------------------|-------------------------------|--------------------|
| 38,83% | +10% | 0,675 Euro (pari a 78,68 JPY) | -0,38% |
| 35,3% | 0% | 0,677 Euro (pari a 78,98 JPY) | 0% |
| 31,77% | -10% | 0,679 Euro (pari a 79,49 JPY) | +0,33% |

Variazione del tasso cambio

| Tasso di Cambio EUR/JPY | Variazione % del Tasso di Cambio | Prezzo del Certificate | Variazione % del Certificate |
|--------------------------------|---|-------------------------------|-------------------------------------|
| 128,29 | + 10% | 0,62 Euro | -9,09% |
| 116,63 | 0% | 0,677 Euro | 0% |
| 104,97 | -10% | 0,75 Euro | +11,1% |

Variazione del tasso free risk

| Tasso free risk | Variazione % del tasso free risk | Valore del Certificate | Variazione % del valore del Certificate |
|------------------------|---|-------------------------------|--|
| 1,98% | +10% | 0,677 Euro (pari a 78,98 JPY) | 0% |
| 1,8% | 0% | 0,677 Euro (pari a 78,98 JPY) | 0% |
| 1,62% | -10% | 0,677 Euro (pari a 78,98 JPY) | 0% |

Variazione dei dividendi attesi

| Dividendi attesi | Variazione % dividendi attesi | Valore del Certificate | Variazione % del valore del Certificate |
|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|--|
| 2,75% | +10% | 0,676 Euro (pari a 78,9 JPY) | -0,1% |
| 2,5% | 0% | 0,677 Euro (pari a 78,98 JPY) | 0% |
| 2,25% | -10% | 0,68 Euro (pari a 79,2 JPY) | +0,3% |

ESEMPI DELLE VARIAZIONI DI VALORE DELL'INVESTIMENTO

X-PERT CERTIFICATES PERPETUI

Riprendendo le caratteristiche degli *X-Pert Certificates Perpetui* di cui sopra, e assunto che gli stessi hanno esercizio di stile americano e sono solo di tipo Euro, di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico degli calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore dell'Indice Sottostante.

Di seguito si riportano due diversi scenari, uno favorevole e uno sfavorevole, nei quali si ipotizzano rispettivamente un aumento e un decremento del valore dell'Indice Sottostante.

1) IPOTESI FAVOREVOLE – aumento del valore dell'indice sottostante

1.1) Ipotesi di aumento significativo del Sottostante

Assumendo che il *certificate* venga esercitato volontariamente in data 5 febbraio 2011 (Data di Esercizio), e assumendo un Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 al 5 febbraio 2011 pari a 10000 JPY (**performance positiva + 25,79%**) e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione,

$$\frac{\text{Livello di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

(i) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 128,29 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 0,677 EUR con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR\JPY pari a 128,29 alla Data di Valutazione, ogni singolo *X-Pert Certificate Perpetuo* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,78 Euro** con una *performance* positiva pari a **+15,14%**.

(ii) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 104,97 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 0,67 EUR con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR\JPY pari a 104,97 alla Data di Valutazione, ogni singolo *X-Pert Certificate Perpetuo* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,95 Euro** con una *performance* positiva pari a **+40,72%**.

Nella tabella di seguito si riassume lo scenario sopra esposto:

| Livello di Riferimento Iniziale | Livello di Riferimento Finale | Variazione % del valore del Sottostante | Multiplo | Lotto Minimo di Esercizio | Tasso di Cambio | Prezzo di Sottoscrizione | Importo di Liquidazione | Variazione tra Prezzo di Sottoscrizione e Importo di Liquidazione |
|---------------------------------|-------------------------------|---|----------|---------------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|---|
| 7949,65 | 10000 | +25,79% | 0,01 | 1 | 128,29 | 0,677 EUR, pari a 78,98 JPY | 0,78 Euro | +15,14% |
| 7949,65 | 10000 | +25,79% | 0,01 | 1 | 104,97 | 0,677 EUR, pari a 78,98 JPY | 0,95 Euro | +40,72% |

1.2) Ipotesi di aumento moderato del Sottostante

Assumendo che il *certificate* venga esercitato volontariamente in data 5 febbraio 2011 (Data di Esercizio), e assumendo un Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 al 5 febbraio 2011 pari a 8500 (**performance positiva + 6,92%**) e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione,

$$\frac{\text{Livello di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

(i) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 128,29 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 0,677 con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR\JPY pari a 128,29 alla Data di Valutazione, ogni singolo *X-Pert Certificate Perpetuo* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,66 Euro** con una *performance* negativa pari a **-2,13%**.

(ii) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 104,97 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 0,68 con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR\JPY pari a 104,97 alla Data di Valutazione, ogni singolo *X-Pert Certificate Perpetuo* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,81 Euro** con una *performance* positiva pari a **+19,61%**.

Nella tabella di seguito si riassume lo scenario sopra esposto:

| Livello di Riferimento Iniziale | Livello di Riferimento Finale | Variazione % del valore del Sottostante | Multiplo | Lotto Minimo di Esercizio | Tasso di Cambio | Prezzo di Sottoscrizione | Importo di Liquidazione | Variazione tra Prezzo di Sottoscrizione e Importo di Liquidazione |
|---------------------------------|-------------------------------|---|----------|---------------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|---|
| 7949,65 | 8500 | +6,92% | 0,01 | 1 | 128,29 | 0,677 EUR, pari a 78,98 JPY | 0,66 Euro | -2,13% |
| 7949,65 | 8500 | +6,92% | 0,01 | 1 | 104,97 | 0,677 EUR, pari a 78,98 JPY | 0,81 Euro | +19,61% |

2. IPOTESI SFAVOREVOLE – decremento del valore dell'indice sottostante

2.1) Ipotesi di decremento moderato del Sottostante

Assumendo che il *certificate* venga esercitato volontariamente in data 5 febbraio 2011 (Data di Esercizio), e assumendo un Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 al 5 febbraio 2011 pari a 7000 (**performance negativa -11,95%**) e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione,

$$\frac{\text{Livello di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

(i) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 128,29 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 0,677 con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR\JPY pari a 128,29 alla Data di Valutazione, ogni singolo *X-Pert Certificate*

Perpetuo darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,55 Euro** con una *performance* negativa pari al **-19,40%**.

(ii) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 104,97 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 0,677 con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR\JPY pari a 104,97 alla Data di Valutazione, ogni singolo *X-Pert Certificate Perpetuo* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,67 Euro** con una *performance negativa* pari a **-1,5%**.

Nella tabella di seguito si riassume lo scenario sopra esposto:

| Livello di Riferimento Iniziale | Livello di Riferimento Finale | Variazione % del valore del Sottostante | Multiplo | Lotto Minimo di Esercizio | Tasso di Cambio | Prezzo di Sottoscrizione | Importo di Liquidazione | Variazione tra Prezzo di Sottoscrizione e Importo di Liquidazione |
|---------------------------------|-------------------------------|---|----------|---------------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|---|
| 7949,65 | 7000 | -11,95% | 0,01 | 1 | 128,29 | 0,677 EUR, pari a 78,98 JPY | 0,55 Euro | -19,40% |
| 7949,65 | 7000 | -11,95% | 0,01 | 1 | 104,97 | 0,677 EUR, pari a 78,98 JPY | 0,67 Euro | -1,5% |

2.2) Ipotesi di decremento significativo del Sottostante

Assumendo che il *certificate* venga esercitato volontariamente in data 5 febbraio 2011 (Data di Esercizio), e assumendo un Livello di Riferimento Finale dell'Indice Nikkei 225 al 5 febbraio 2011 pari a 6000 (**performance negativa -24,52%**) e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione,

$$\frac{\text{Livello di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

(i) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 128,29 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 0,68 con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR\JPY pari a 128,29 alla Data di Valutazione, ogni singolo *X-Pert Certificate Perpetuo* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,47 Euro** con una *performance* negativa pari a **-30,92%**.

(ii) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (JPY) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/JPY = 104,97 JPY

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 0,68 con Tasso di Cambio EUR/JPY pari a 116,63 alla Data Determinazione e un Tasso di Cambio EUR\JPY pari a 104,97 alla Data di Valutazione, ogni singolo *X-Pert Certificate Perpetuo* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a **0,57 Euro** con una *performance negativa* pari a **-15,57%**.

Nella tabella di seguito si riassume lo scenario sopra esposto:

| <i>Livello di Riferimento Iniziale</i> | <i>Livello di Riferimento Finale</i> | <i>Variazione % del valore del Sottostante</i> | <i>Multiplo</i> | <i>Lotto Minimo di Esercizio</i> | <i>Tasso di Cambio</i> | <i>Prezzo di Sottoscrizione</i> | <i>Importo di Liquidazione</i> | <i>Variazione tra Prezzo di Sottoscrizione e Importo di Liquidazione</i> |
|--|--------------------------------------|--|-----------------|----------------------------------|------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--|
| 7949,65 | 6000 | -24,52% | 0,01 | 1 | 128,29 | 0,677 EUR, pari a 78,98 JPY | 0,47 Euro | -30,92% |
| 7949,65 | 6000 | -24,52% | 0,01 | 1 | 104,97 | 0,677 EUR, pari a 78,98 JPY | 0,57 Euro | -15,57% |

* * *

TABELLA COMPARATIVE

Confronto dei rendimenti dei *DB X-pert Certificates*

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi rendimenti ottenibili, a parità di certi valori, a seconda dei diversi *DB X-pert Certificates* analizzati nelle esemplificazioni che precedono.

1) Confronto tra *X-pert Certificates Quanto* ed *Euro X-pert Certificates* (di cui agli esempi A e B del paragrafo 2.3.1 sopra).

| | | | <i>Euro X-pert Certificates</i> | | | | <i>X-pert Certificates Quanto</i> | |
|--------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---|--|---|--|-----------------------------------|--|
| | | | Tasso di Cambio 128,29 (Deprezzamento della Valuta di Riferimento) | | Tasso di Cambio 104,97 (Apprezzamento della Valuta di Riferimento) | | | |
| | <i>Livello di Riferimento Finale</i> | <i>Performance del Sottostante</i> | <i>Importo di Liquidazione</i> | <i>Variazione % tra Prezzo del Certificate e Importo di Liquidazione</i> | <i>Importo di Liquidazione</i> | <i>Variazione % tra Prezzo del Certificate e Importo di Liquidazione</i> | <i>Importo di Liquidazione</i> | <i>Variazione % tra Prezzo del Certificate e Importo di Liquidazione</i> |
| Ipotesi 1.1 | 10000 | +25,79% | 0,78 Euro | +16,34% | 0,95 Euro | +42,19% | 100 Euro | +18,95% |
| Ipotesi 1.2 | 8500 | +6,92% | 0,66 Euro | -1,11% | 0,81 Euro | +20,86% | 85 Euro | +1,11% |
| Ipotesi 2.1 | 7000 | -11,95% | 0,55 Euro | -18,56% | 0,667 Euro | -0,47% | 70 Euro | -16,74% |
| Ipotesi 2.2 | 6000 | -24,52% | 0,47 Euro | -30,20% | 0,57 Euro | -14,69% | 60 Euro | -28,63% |

2) Confronto tra le varie ipotesi di rendimento degli *X-pert Certificates Perpetui* (di cui all'esempio 2.3.2 sopra).

| | | | <i>X-pert Certificates Perpetui</i> | | | |
|--------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---|--|---|--|
| | | | Tasso di Cambio 128,29 (Deprezzamento della Valuta di Riferimento) | | Tasso di Cambio 104,97 (Apprezzamento della Valuta di Riferimento) | |
| | <i>Livello di Riferimento Finale</i> | <i>Performance del Sottostante</i> | <i>Importo di Liquidazione</i> | <i>Variazione % tra Prezzo del Certificate e Importo di Liquidazione</i> | <i>Importo di Liquidazione</i> | <i>Variazione % tra Prezzo del Certificate e Importo di Liquidazione</i> |
| Ipotesi 1.1 | 10000 | +25,79% | 0,78 Euro | +15,14% | 0,95 Euro | +40,72% |
| Ipotesi 1.2 | 8500 | +6,92% | 0,66 Euro | -2,13% | 0,81 Euro | +19,61% |
| Ipotesi 2.1 | 7000 | -11,95% | 0,55 Euro | -19,40% | 0,67 Euro | -1,5% |
| Ipotesi 2.2 | 6000 | -24,52% | 0,47 Euro | -30,92% | 0,57 Euro | -15,57% |

* * *

PUNTO DI PAREGGIO

I *DB X-pert Certificates* non danno diritto ad un rendimento certo e predeterminato. Al momento dell'acquisto è possibile solamente determinare il loro punto di pareggio; vale a dire, dato il prezzo inizialmente corrisposto per l'acquisto di un singolo *DB X-pert Certificate*, è possibile determinare in corrispondenza di quale valore del Sottostante alla Data di Scadenza l'Importo di Liquidazione risulterà uguale al capitale inizialmente investito, a meno delle variazioni del tasso di cambio nel caso dei Certificati che espongono al rischio di cambio.

Il livello del sottostante che identifica il punto di pareggio è calcolabile nel seguente modo:

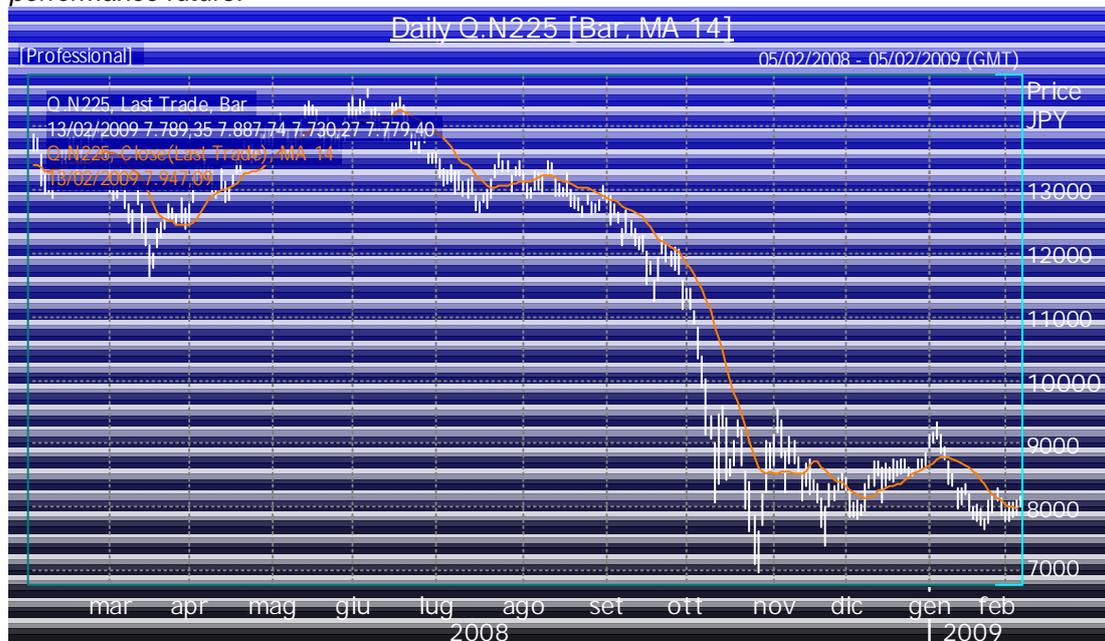
Livello di pareggio = (prezzo X-Pert certificate/ Multiplo) x Tasso di Cambio (ove applicabile)

| <i>DB X-Pert Certificates</i> | <i>Prezzo acquisto del Certificato</i> | <i>Tasso cambio EUR/JPY (al momento dell'acquisto)</i> | <i>Punto Pareggio</i> |
|--|--|--|----------------------------------|
| Caso (A) <i>X-Pert Certificates Quanto</i> | 84,07 Euro | - | 84,07 / 0,01=8407 |
| Caso (B) <i>Euro X-Pert Certificates</i> | 0,67 Euro | 116,63 | (0,67 / 0,01) * 116,63 = 7814,21 |
| Caso (C) <i>X-Pert Certificates Perpetui*</i> | 0,67 Euro | 116,63 | (0,67 / 0,01) * 116,63 = 7814,21 |

* Poiché per tale tipologia di *certificates* non esiste una Data di Scadenza prefissata, si ipotizza, a mero titolo esemplificativo, che essi siano esercitati volontariamente alla data del 5 febbraio 2011.

GRAFICI RAPPRESENTATIVI DELL'ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE E DEL TASSO DI CAMBIO

Si riporta di seguito, a titolo meramente informativo, un grafico relativo all'andamento storico, nel periodo di un anno, dell'Indice Nikkei 225 considerato nelle sopraesposte simulazioni. I dati storici relativi all'andamento dell'Indice non sono indicativi delle sue performance future.



Si riporta di seguito, a titolo meramente informativo, un grafico relativo all'andamento storico, nel periodo di un anno, del Tasso di Cambio Euro/JPY considerata nelle sopraesposte simulazioni. I dati storici relativi all'andamento del Tasso di Cambio Euro/JPY non sono indicativi del suo andamento futuro.



3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione dell'offerta

L'Emittente è Agente di Calcolo nonché *market maker* per i *DB X-pert Certificates*.

Una società del gruppo Deutsche Bank, Deutsche Bank S.p.A., è Agente di Liquidazione dei *DB X-pert Certificates* ed è possibile che società controllate o collegate all'Emittente, si trovino, di volta in volta, ad agire in qualità di Collocatori con riferimento ai *DB X-pert Certificates*.

L'Emittente, le società controllate o collegate allo stesso, possono, di volta in volta, trovarsi a porre in essere affari a diverso titolo con l'emittente del Sottostante dei *DB X-pert Certificates* e intraprendere negoziazioni relative al Sottostante tramite conti di loro proprietà o conti da loro gestiti. Tali negoziazioni possono avere un effetto positivo o negativo sul valore del Sottostante e, di conseguenza, dei *DB X-pert Certificates*. I predetti soggetti, inoltre, possono emettere altri strumenti derivati relativi al Sottostante. L'introduzione di tali prodotti concorrenti può influenzare il valore dei *DB X-pert Certificates*. Si segnala pertanto che le attività sopra indicate possono dare luogo a situazioni di conflitto di interesse in quanto potenzialmente idonee a incidere sul valore dei *DB X-pert Certificates*.

L'Emittente può utilizzare tutti o parte dei proventi derivanti dalla vendita dei *DB X-pert Certificates* per concludere operazioni di copertura (*hedging*). L'Emittente ritiene che tali operazioni in normali circostanze non abbiano un impatto significativo sul valore dei *DB X-pert Certificates*. Tuttavia, non può essere garantito che tali operazioni dell'Emittente non influenzeranno tale valore. Il valore dei *DB X-pert Certificates* può in particolare essere influenzato dalla liquidazione di tutte o di una parte delle posizioni di *hedging* alla, o in prossimità della, scadenza dei *DB X-pert Certificates*.

L'Emittente, le società controllate o collegate allo stesso, potrebbero, inoltre, acquisire informazioni privilegiate in relazione al Sottostante, che né l'Emittente o le sue controllate o collegate saranno tenuti a comunicare ai Portatori. Inoltre, una o più società collegate dell'Emittente potranno pubblicare i risultati di ricerche svolte in relazione al Sottostante. Tali attività possono comportare dei conflitti di interesse e possono influenzare il valore dei *DB X-pert Certificates*.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

L'Emittente intende utilizzare il ricavato dell'emissione per i propri scopi societari generali, e pertanto non per scopi specifici e predeterminati al momento dell'emissione (quali finanziamenti di specifici progetti, ovvero adempimento di determinati rapporti contrattuali).

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

I termini sotto definiti, salvo quanto diversamente indicato, assumono lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento.

4.1 Informazioni riguardanti i *DB X-pert Certificates*

4.1.1 Descrizione

I *DB X-pert Certificates* oggetto del presente Prospetto di Base che verranno emessi nell'ambito del Programma sono prodotti derivati di natura opzionaria e si distinguono in *X-pert Certificates* e *X-pert Certificates Perpetui* a seconda che sia prevista o meno una predeterminata Data di Scadenza, come, di volta in volta, specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie.

Il codice identificativo ISIN di ciascuna Serie emessa e il relativo Lotto Minimo di Esercizio verrà indicato di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive.

I *DB X-pert Certificates* sono certificati del tipo *investment certificates*, ossia privi di effetto leva, e non offrono alcun rendimento garantito.

Essi danno diritto a percepire, al momento in cui sono rimborsati, l'Importo di Liquidazione legato alla *performance* del Sottostante, calcolata come la variazione del valore dell'attività sottostante alla Data di Valutazione ("Livello di Riferimento Finale") rispetto a quello rilevato alla Data di Determinazione ("Livello di Riferimento Iniziale"). In particolare, tale Importo di Liquidazione verrà calcolato come il risultato del prodotto tra il Livello di Riferimento Finale e un valore determinato dall'Emittente ("Multiplo").

I *Certificates* potranno avere come Sottostante un singolo indice o panieri di indici. Tali indici potranno essere riferiti ad azioni, valute, obbligazioni, fondi (nel qual caso i *DB X-perts Certificates* non verranno ammessi a quotazione), merci.

Gli *X-pert Certificates* sono dotati di una data di scadenza e possono essere (i) di stile cd. "europeo" con esercizio automatico, vale a dire che l'opzione che rappresentano può essere esercitata automaticamente solo alla scadenza, salva la facoltà del Portatore di rinunciare secondo i termini e le modalità previste nelle Condizioni di Prodotto del Regolamento, o (ii) di stile c.d. "americano", vale a dire che l'opzione che rappresentano può essere esercitata in qualsiasi momento entro la Data di Scadenza mediante l'invio della c.d. Dichiarazione di Esercizio da parte del Portatore o, in assenza di tale attività da parte del Portatore, è esercitata automaticamente alla Data di Scadenza secondo i termini e le modalità previste nelle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

Gli *X-pert Certificates Perpetui* sono privi di una data di scadenza predeterminata al momento dell'emissione e il Portatore avrà diritto a percepire l'Importo di Liquidazione solo a seguito dell'esercizio dei *certificates* da parte sua mediante invio della c.d. Dichiarazione di Esercizio o a seguito del riscatto dei *certificates* da parte dell'Emittente mediante invio del c.d. Avviso di Riscatto.

L'Importo di Liquidazione costituisce un guadagno per il Portatore solo se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulterà positiva. Viceversa, l'Importo di Liquidazione costituisce una perdita per il Portatore se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulterà negativa. Nell'eventualità che

il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero, il valore del *certificate* sarà pari a zero.

Come sopra indicato, ove così specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie di volta in volta emessa, i *DB X-pert Certificates* potranno essere (oltre che *X-pert Certificates* di stile europeo con esercizio automatico): (i) *X-pert Certificates* di stile americano - ossia *certificates* il cui esercizio può avvenire o in qualunque momento entro la scadenza a seguito dell'invio da parte dei Portatori di apposita Dichiarazione di Esercizio o, in assenza di tale attività da parte del Portatore, automaticamente alla Data di Scadenza, e (ii) *X-pert Certificates Perpetui* - vale a dire *certificates* privi di scadenza fissa predeterminata al momento dell'emissione ed in relazione ai quali il Portatore avrà diritto a percepire l'eventuale Importo di Liquidazione solamente a seguito (x) dell'esercizio da parte sua dei *certificates* in qualsiasi Giorno Lavorativo durante un periodo di tempo ("Periodo di Esercizio") mediante l'invio della Dichiarazione di Esercizio, oppure (y) del riscatto discrezionale da parte dell'Emittente durante il Periodo di Riscatto, previo preavviso (di almeno 20 Giorni di Negoziazione antecedenti alla Data di Riscatto) effettuato mediante pubblicazione dell'Avviso di Riscatto - secondo le modalità previste all'articolo 4 delle Condizioni Generali (il tutto come meglio definito nel capitolo 3 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento). In tali casi, quindi, l'ammontare dell'Importo di Liquidazione sarà determinato con riferimento al valore del Sottostante ad una Data di Valutazione che dipenderà dal momento dell'esercizio o del riscatto; pertanto, il Portatore non potrà fare affidamento su una Data di Valutazione certa e predeterminata al momento dell'emissione ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione di tali *Certificates*, salvo il caso di *X-pert Certificates* di stile americano non esercitati volontariamente prima della scadenza per i quali si farà riferimento al valore del Sottostante alla Data di Scadenza di volta in volta indicata dall'Emittente nelle Condizioni Definitive relative alla specifica Serie emessa.

Il Periodo di Esercizio, per l'esercizio volontario da parte del Portatore, avrà corso per la durata del *Certificate*, ossia dalla Data di Regolamento o dal Primo Giorno di Negoziazione in cui viene ammesso a quotazione (a seconda se vi sia stata offerta al pubblico o ammissione a quotazione diretta) fino alla Data di Scadenza o alla Data di Riscatto (a seconda che si tratti di *X-pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui*). Il Periodo di Riscatto, per il riscatto anticipato da parte dell'Emittente, decorrerà a partire da un anno dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza o alla Data di Esercizio (a seconda che si tratti di *X-pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui*).

I *DB X-pert Certificates* sono denominati in Euro.

Gli *X-pert Certificates* possono essere:

- (i) di tipo **"quanto"** (gli "*X-pert Certificates Quanto*") o
- (ii) di tipo **"non quanto"** (gli "*Euro X-pert Certificates*").

Gli *X-pert Certificates Quanto* sono *certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta in cui è espresso, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro e, come tali, permettono al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio. In particolare, nei *certificates* di tipo "quanto" verranno neutralizzati sia i possibili decrementi

che i possibili incrementi del rendimento dei *certificates* che dipendono dalle fluttuazioni dei tassi di cambio. Tale operazione può determinare un costo implicito maggiore dei *Certificates* di tipo Quanto rispetto a quelli di tipo Euro. L'Emittente, al fine di neutralizzare il relativo rischio di cambio, terrà in considerazione tra l'altro la volatilità del tasso di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del Sottostante e la correlazione tra tale tasso di cambio ed il Sottostante.

Gli *Euro X-pert Certificates*, il cui Sottostante sia espresso in una valuta ("Valuta di Riferimento") diversa dall'Euro ("Valuta di Liquidazione" ossia la valuta nella quale è corrisposto l'eventuale Importo di Liquidazione), sono soggetti al rischio di cambio in quanto (i) l'Importo di Liquidazione, nel caso di Sottostante singolo, o (ii) il Livello di Riferimento, se il Sottostante è un Paniere, dovranno essere convertiti nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio.

In breve, il rischio di cambio dipende dalle fluttuazioni del Tasso di Cambio di volta in volta applicato, che possono comportare un aumento o una diminuzione del prezzo del *certificate*. Infatti, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento si apprezza rispetto all'Euro - ossia per acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità maggiore di Euro - il prezzo del *certificate* aumenterà. Viceversa, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento del Sottostante si deprezza rispetto all'Euro - ossia per acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità minore di Euro - il prezzo del *certificate* diminuirà.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al paragrafo 2.2.1 *Rischio di Cambio specifico relativo agli Euro X-pert Certificates e X-pert Certificates Perpetui* della Nota Informativa.

Gli *X-pert Certificates Perpetui* possono essere solo del tipo "non quanto" e si applica quanto finora esposto in merito agli *Euro X-pert Certificates*.

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 "*Regime fiscale*" della Nota Informativa.

4.1.2 Variazioni del valore dell'investimento

Il valore dei *DB X-pert Certificates* è legato principalmente all'andamento del Sottostante e, in misura meno rilevante, da altri fattori quali i dividendi attesi, il tempo residuo alla scadenza, i tassi di interesse, il Tasso di Cambio (nel caso degli *Euro X-pert Certificates* con Sottostante non denominato in Euro) e la volatilità (nonchè la correlazione tra i vari componenti del paniere nel caso in cui il Sottostante sia costituito da un Paniere).

Si rinvia agli esempi contenuti nel paragrafo 2.3. (*Esemplificazioni del funzionamento dei DB X-pert Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*) per quel che concerne le simulazioni dell'impatto teorico delle suddette variabili sul valore teorico degli *X-pert Certificates* ad una certa data. I valori utilizzati nelle simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici e saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

Se il Sottostante è costituito da un indice di merci il cui livello venga calcolato mediante riferimento a contratti *future* su merci o da merci il cui prezzo sia determinato mediante riferimento a detti contratti, il valore dei *DB X-pert Certificates* potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle merci sottostanti, come meglio specificato al paragrafo 2.2.5. *Rischio relativo al rolling dei contratti future utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante* nella Nota Informativa.

4.1.3 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

Gli *X-pert Certificates* sono regolati dalla legge tedesca.

4.1.4 Regime di circolazione, forma e custodia

I *DB X-pert Certificates* sono titoli al portatore emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso la Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, 20154 Milano, ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 213/1998 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative e del "Regolamento congiunto Banca d'Italia / Consob recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" del 22 febbraio 2008.

I *DB X-pert Certificates* sono liberamente trasferibili mediante registrazione sui conti accesi dai depositari o da società aderenti al sistema Monte Titoli S.p.A. e possono essere trasferiti in lotti almeno pari al Lotto Minimo di Esercizio, o suoi multipli, o a seconda dei casi in misura pari ad almeno un lotto di negoziazione dei *DB X-pert Certificates* – o suoi multipli interi – determinato da Borsa Italiana S.p.A. e che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie.

4.1.5 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

Gli *X-pert Certificates* sono denominati in Euro.

4.1.6 Eventuali clausole di postergazione dei diritti inerenti agli *X-pert Certificates* rispetto ad altri debiti dell'Emittente

I diritti derivanti dai *DB X-pert Certificates* costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente.

Non sussistono clausole di postergazione dei diritti inerenti ai *DB X-pert Certificates* rispetto ad altri debiti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri.

4.1.7 Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio

Come previsto nel Regolamento, i *DB X-pert Certificates* non offrono alcun rendimento garantito. Essi danno diritto a percepire l'Importo di Liquidazione legato alla *performance* del Sottostante. In particolare, tale ammontare verrà calcolato come il risultato del prodotto tra il valore del Sottostante alla Data di Valutazione e un valore determinato dall'Emittente ("Multiplo").

L'Importo di Liquidazione costituisce un guadagno per il Portatore solo se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulterà positiva. Viceversa, l'Importo di Liquidazione costituisce una perdita per il Portatore se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulterà negativa. Nell'eventualità che

il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero, il valore del *certificate* sarà pari a zero.

Gli *Euro X-pert Certificates* e gli *X-pert Certificates Perpetui*, la cui Valuta di Riferimento del Sottostante sia diversa dell'Euro – valuta in cui viene corrisposte l'Importo di Liquidazione - sono soggetti al rischio di cambio. Per ulteriori informazioni, si rinvia al paragrafo 2.2.1 *Rischio di Cambio specifico relativo agli Euro X-pert Certificates* della Nota Informativa.

L'Importo di Liquidazione potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 “*Regime fiscale*” della Nota Informativa.

Con riferimento all'esercizio, come sopra specificato, gli ***X-pert Certificates*** sono dotati di una data di scadenza e possono essere **(i)** di stile europeo con esercizio automatico e il loro esercizio avverrà in modo automatico senza l'invio di alcuna dichiarazione di esercizio da parte del Portatore il quale avrà comunque la facoltà di rinunciare a tale esercizio secondo i termini e le modalità previste nelle Condizioni di Prodotto del Regolamento, o **(ii)** di stile americano, vale a dire che l'opzione che rappresentano può essere esercitata in qualsiasi momento entro la Data di Scadenza mediante l'invio della Dichiarazione di Esercizio da parte del Portatore o, in assenza di tale attività da parte del Portatore, verrà esercitata automaticamente alla Data di Scadenza secondo i termini e le modalità previste nelle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

Gli ***X-pert Certificates Perpetui*** sono privi di una data di scadenza predeterminata al momento dell'emissione e il Portatore avrà diritto a percepire l'Importo di Liquidazione solo a seguito **(x)** dell'esercizio da parte sua dei *certificates* in qualsiasi Giorno Lavorativo durante un periodo di tempo ("Periodo di Esercizio") mediante l'invio della Dichiarazione di Esercizio, oppure **(y)** del riscatto discrezionale da parte dell'Emittente durante il Periodo di Riscatto, previo preavviso effettuato mediante invio dell'Avviso di Riscatto (il tutto come meglio definito nel capitolo 3 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento).

Nel caso di *X-pert Certificates* di stile americano e *X-pert Certificates Perpetui*, quindi, l'ammontare dell'Importo di Liquidazione sarà determinato con riferimento al valore del Sottostante ad una Data di Valutazione che dipenderà dal momento dell'esercizio o del riscatto; pertanto, il Portatore non potrà fare affidamento su una Data di Valutazione certa e predeterminata al momento dell'emissione ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione di tali *Certificates*, salvo il caso di *X-pert Certificates* di stile americano non esercitati volontariamente prima della scadenza per cui si farà riferimento al valore del Sottostante alla Data di Scadenza di volta in volta indicata dall'Emittente nelle Condizioni Definitive relative alla specifica Serie emessa.

Il Periodo di Esercizio, per l'esercizio volontario da parte del Portatore, avrà corso per la durata del *Certificate*, ossia dalla Data di Regolamento o dal Primo Giorno di Negoziazione in cui viene ammesso a quotazione (a seconda se vi sia stata offerta al pubblico o ammissione a quotazione diretta) fino alla Data di Scadenza o alla Data di Riscatto (a seconda che si tratti di *X-pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui*). Il Periodo di Riscatto, per il riscatto anticipato da parte dell'Emittente, decorrerà a partire da un anno dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza o

alla Data di Esercizio(a seconda che si tratti di *X-pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui*).

4.1.8 Autorizzazioni

L'offerta al pubblico, l'emissione e l'eventuale quotazione dei *DB X-pert Certificates* è stata autorizzata dall'Emittente con delibera dell'organo competente in data 23 aprile 2008.

4.1.9 Data di emissione

Le informazioni concernenti la Data di Emissione dei *DB X-pert Certificates* che saranno di volta in volta emessi sulla base del presente Prospetto di Base saranno riportate nelle Condizioni Definitive.

4.1.10 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

I *DB X-pert Certificates* sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei Paesi in cui i *DB X-pert Certificates* dovessero essere negoziati.

I *DB X-pert Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, né la negoziazione dei *DB X-pert Certificates* è stata approvata dalla CFTC ai sensi del *Commodity Exchange Act*. Qualsiasi offerta o vendita di *DB X-pert Certificates* deve essere effettuata nell'ambito di operazioni esenti dai requisiti di registrazione previsti dal *Securities Act*, ai sensi della Regulation S. Nessun *DB X-Pert Certificate*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *DB X-Pert Certificate* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti. Il termine "Stati Uniti" sta qui ad indicare gli Stati Uniti D'America (comprensivi degli Stati e del Distretto di Columbia), i suoi territori, i suoi possedimenti e le altre aree soggette alla sua giurisdizione; "**Soggetto U.S.**", indica un soggetto statunitense secondo la definizione contenuta nella Regulation S del *Securities Act* o un soggetto che non rientra nella definizione di soggetto non-statunitense secondo la Rule 4.7 dell'*United States Commodity Exchange Act*. I potenziali investitori in *DB X-pert Certificates* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

4.1.11 Data di Scadenza – Data di Esercizio

I *DB X-pert Certificates* di stile europeo o di stile americano, (questi ultimi solo ove non esercitati prima della Data di Scadenza) scadranno e verranno automaticamente esercitati alla Data di Scadenza, che sarà indicata, con riferimento a ciascuna singola emissione, nelle relative Condizioni Definitive.

Nel caso di *X-pert Certificates Perpetui* che vengano riscattati dall'Emittente, i *Certificates* scadranno e verranno automaticamente esercitati alla Data di Riscatto indicata nell'Avviso di Riscatto inviata dall'Emittente nei tempi e con le modalità di cui all'articolo 3.1.3 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

Nel caso di esercizio volontario degli *X-pert Certificates* di stile americano o degli *X-pert Certificates Perpetui*, i *Certificates* saranno esercitati alla Data di Esercizio prescelta dal Portatore o, qualora la Dichiarazione di Esercizio sia ricevuta dopo le ore 10:00 della relativa Data di Esercizio, si considerano esercitati nel successivo Giorno di Negoziazione (quest'ultima verrà in tal caso considerata come Data di Esercizio a tutti gli effetti).

4.1.12 Descrizione delle modalità di regolamento dei *DB X-pert Certificates*

L'Emittente adempirà agli obblighi nascenti dall'esercizio automatico o volontario dei *DB X-pert Certificates* mediante regolamento in contanti e il pagamento dell'Importo di Liquidazione sarà effettuato da un Agente, per conto dell'Emittente, accreditando o trasferendo l'importo sul conto del Portatore aperto dall'intermediario negoziatore presso l'Agente per la Compensazione, il tutto come meglio specificato all'articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

4.1.13 Descrizione delle modalità secondo le quali si generano i proventi degli strumenti derivati, la data di pagamento o di consegna, e il metodo di calcolo.

Come previsto nel Regolamento di cui alla sezione VI del Prospetto di Base, i *DB X-pert Certificates* danno diritto a percepire alla Data di Liquidazione un importo, l'“Importo di Liquidazione”, legato alla *performance* del Sottostante,

In particolare i *DB X-pert Certificates* saranno rimborsati secondo le seguenti formule:

(a) *X-Pert Certificates Quanto*:

$\text{Livello di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

(b) *Euro X-Pert Certificates e X-Pert Certificates Perpetui*:

$$\frac{\text{Livello di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}}$$

I *DB X-pert Certificates* si caratterizzano quindi rispetto ad altri *Certificates* in quanto il loro valore tende a riflettere l'andamento del Sottostante in modo direttamente proporzionale.

Pertanto, l'Importo di Liquidazione costituirà un guadagno per il Portatore solo se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulti positiva ossia se il valore fatto registrare dall'attività sottostante alla Data di Valutazione ("Livello di Riferimento Finale") sia superiore rispetto a quello rilevato alla Data di Determinazione ("Livello di Riferimento Iniziale"). Viceversa, l'Importo di Liquidazione costituirà una perdita per il Portatore se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulti negativa. Nell'eventualità che il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero, il valore del *Certificate* sarà pari a zero.

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 “*Regime fiscale*” della Nota Informativa.

Inoltre, in caso di *Euro X-pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui*, il cui Sottostante sia espresso in una valuta ("Valuta di Riferimento") diversa dall'Euro ("Valuta di Liquidazione"), l'importo ricevuto dal Portatore sarà soggetto al rischio di cambio in quanto (i) l'Importo di Liquidazione, nel caso di Sottostante singolo, o (ii) il Livello di Riferimento, se il Sottostante è un Paniere, dovranno essere convertiti nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio al paragrafo 2.3 "Esemplificazioni del funzionamento dei *DB X-pert Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento" della presente Nota Informativa.

L'Importo di Liquidazione viene corrisposto ai Portatori in contanti alla Data di Liquidazione, vale a dire, con riferimento a ciascuna Serie ed alla relativa Data di Esercizio, il terzo Giorno Lavorativo successivo alla relativa Data di Valutazione.

4.1.14 Regime fiscale

Le informazioni fornite qui di seguito riassumono, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi di mercato, il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei *DB X-pert Certificates* da parte di investitori che siano persone fisiche residenti in Italia e che agiscano al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali.

Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei *DB X-pert Certificates*.

Quanto segue è basato sulla legislazione fiscale vigente alla data della presente Nota Informativa, fermo restando che la stessa rimane soggetta a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi, e altro non rappresenta che un'introduzione alla materia.

Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei *DB X-pert Certificates*.

Ai sensi dell'articolo 67 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi approvato con Decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986 n. 917, come modificato dal Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461 e successive modificazioni, i proventi e plusvalenze, non conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, percepiti da persone fisiche residenti in Italia e soggetti a queste equiparate come definite nel richiamato Decreto 461/1997 e successive modificazioni, derivanti sia dall'esercizio che dalla cessione a titolo oneroso dei *DB X-pert Certificates* sono soggetti ad imposta sostitutiva del 12,5%. Gli oneri e le minusvalenze derivanti dall'esercizio o dalla cessione dei *DB X-pert Certificates* sono deducibili secondo le modalità appresso indicate; i premi pagati sui *DB X-pert Certificates* concorrono a formare il reddito nell'esercizio in cui i *DB X-pert Certificates* sono esercitati o ceduti. Il contribuente può optare fra tre differenti regimi di tassazione tra loro alternativi: il regime della dichiarazione, che costituisce il c.d. "regime base" applicabile a meno di opzione esercitata dal contribuente; il regime del risparmio amministrato e quello del risparmio gestito:

- a) Regime della dichiarazione: l'applicazione di tale regime comporta a carico del contribuente la distinta indicazione dei proventi o delle plusvalenze

realizzate, al netto di eventuali oneri e minusvalenze, nella dichiarazione dei redditi. La plusvalenza netta tassabile viene determinata in dichiarazione ed assoggettata ad imposta del 12,5%. L'imposta sostitutiva dovuta deve essere versata entro i termini previsti per il versamento delle imposte sui redditi. Il regime della dichiarazione è obbligatorio nell'ipotesi in cui il soggetto non opti per uno dei regimi di cui alle successive lettere b) e c). Per converso, l'obbligo di dichiarazione non sussiste per le plusvalenze ed altri proventi per i quali il contribuente abbia esercitato l'opzione di cui alle lettere b) e c) sotto indicate. Il contribuente è ammesso a riportare a nuovo le eccedenze negative ed a compensarle con i redditi ed altri proventi realizzati aventi medesima natura nel periodo d'imposta in cui la perdita è realizzata e nei quattro periodi d'imposta successivi.

- b) Regime del risparmio amministrato: nel caso in cui il soggetto opti per tale regime, che presuppone il deposito delle attività finanziarie presso un intermediario residente in Italia, l'imposta è determinata e versata all'atto della cessione dall'intermediario residente in Italia, presso il quale i *DB X-pert Certificates* sono depositati in custodia ed amministrazione, sui proventi o sulle plusvalenze effettivamente realizzate al netto di eventuali minusvalenze realizzate in precedenza. In caso di realizzo di differenziali negativi gli intermediari computano in diminuzione fino a loro concorrenza l'importo dei predetti differenziali dai differenziali positivi realizzati nelle successive operazioni poste in essere nell'ambito del medesimo rapporto, nello stesso periodo d'imposta e nei successivi ma non oltre il quarto.
- c) Regime del risparmio gestito: presupposto per effettuare l'opzione di tale regime è il conferimento di un incarico di gestione patrimoniale ad un intermediario debitamente autorizzato. In tale regime l'imposta è applicata nella misura del 12,5% dall'intermediario al termine del periodo d'imposta sull'incremento di valore del patrimonio gestito maturato, anche se i relativi redditi non sono stati ancora percepiti, al netto dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti e dei redditi per i quali la tassazione avviene in sede di dichiarazione dei redditi.

Va peraltro rilevato che secondo una diversa interpretazione della normativa attualmente in vigore i *DB X-pert Certificates* potrebbero essere considerati come titoli atipici e quindi assoggettati a tassazione con l'aliquota del 27%.

4.2 Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo

4.2.1 Rilevazioni del livello di riferimento del Sottostante

Nel caso in cui il Sottostante sia un Indice italiano, il livello di riferimento (sia esso iniziale che finale) del Sottostante sarà determinato dall'Agente di Calcolo come un importo pari al livello di apertura in un determinato giorno del relativo Sottostante, calcolato facendo riferimento ai prezzi di apertura dei rispettivi Elementi Costitutivi dell'Indice italiano. Qualora il Sottostante non sia un Indice italiano, il livello di riferimento del Sottostante sarà determinato dall'Agente di Calcolo come un importo pari al livello di chiusura del relativo Sottostante. Se il Sottostante è un Paniere, il livello di riferimento del Sottostante sarà l'importo determinato dall'Agente di

Calcolo in misura pari alla somma dei Livelli di Riferimento dei Componenti del Paniere ciascuno in funzione del proprio Peso del Componente del Paniere.

Il tutto come meglio descritto nella definizione di "Livello di Riferimento" contenuta all'articolo 1 del "Regolamento dei Deutsche Bank *DB X-pert Certificates*" alla Sezione VI del presente Prospetto di Base.

Il Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante, o i criteri per determinarlo nell'ipotesi di offerta al pubblico, saranno riportati nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie emessa nell'ambito del Programma.

4.2.2 Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo

I *DB X-perts Certificates* potranno avere come Sottostante Indici o Panieri di Indici appartenenti alle seguenti categorie: (a) azionari, (b) valutari, (c) obbligazionari, (d) di fondi (nel qual caso i *DB X-perts Certificates* non verranno ammessi a quotazione), (e) di merci, sempre nel rispetto di quanto ammesso dalla normativa in materia di offerta al pubblico e/o di quotazione di strumenti finanziari.

Le relative Condizioni Definitive conterranno le informazioni relative allo specifico Sottostante (ivi inclusa l'indicazione dell'ISIN del Sottostante o di un equivalente codice di identificazione dello stesso) dei *DB X-pert Certificates* emessi e l'indicazione delle fonti informative ove sia possibile reperire informazioni, quali il sito internet dello Sponsor dell'Indice, nonché le pagine delle relative agenzie informative, quali Reuters e Bloomberg.

Nel caso in cui il Sottostante sia un Paniere di Indici, le relative Condizioni Definitive indicheranno anche il peso attribuito a ciascuno dei Componenti del Paniere.

Tali informazioni relative al Sottostante sono pertanto informazioni disponibili al pubblico.

L'Emittente assume responsabilità solo per quanto attiene all'accuratezza nel riportare tali informazioni nelle Condizioni Definitive. L'Emittente non ha verificato in maniera indipendente alcuna delle informazioni riportate nelle Condizioni Definitive e non accetta né assume alcuna responsabilità in relazione a tali informazioni.

Salvi i casi di colpa grave e di dolo, l'Emittente non avrà alcun tipo di responsabilità per errori o omissioni relativi a dati, variabili e/o parametri calcolati e/o pubblicati da terzi e riportati nelle Condizioni Definitive, inclusi dati, variabili e/o parametri relativi al Sottostante.

4.2.3 Descrizione di eventuali fatti perturbativi del mercato o del regolamento aventi un'incidenza sul Sottostante

Vi è la possibilità che si verifichino eventi con un'incidenza sul Sottostante, cosiddetti "Eventi Rilevanti" ed "Eventi di Turbativa del Mercato". In particolare, al verificarsi di un Evento Rilevante, l'Agente di Calcolo potrà, in alcuni casi, annullare i *DB X-pert Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *DB X-pert Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *DB X-pert Certificate* medesimo, come determinato dall'Agente di Calcolo. Si veda l'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento, al quale si rimanda per ulteriori dettagli.

4.2.4 Regole di adeguamento applicabili in caso di fatti aventi incidenza sul Sottostante

Il Regolamento indica le misure che l'Emittente può adottare al verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato ovvero di Eventi Rilevanti. Ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, a seconda del verificarsi di determinati eventi e del momento in cui essi si verifichino, l'Agente di Calcolo può apportare delle rettifiche al Sottostante o non dare corso all'emissione.

In particolare, quando si verifichi un Evento di Turbativa del mercato o un Evento Rilevante alla Data di Determinazione o alla Data di Valutazione, si possono verificare i seguenti scenari:

(i) Eventi di Turbativa del Mercato verificatisi prima dell'emissione nell'ipotesi di sollecitazione al pubblico

- (A) Qualora in una Data di Determinazione l'Agente di Calcolo constati il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato relativo al Sottostante, come definito, a seconda del relativo Sottostante, all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, per Data di Determinazione si deve intendere il primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato. Se tale primo Giorno di Negoziazione non si verifica entro l'ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data che originariamente sarebbe stata la Data di Determinazione, allora in tale ipotesi l'Emittente potrà, a sua scelta: (i) considerare quale Data di Determinazione quell'ottavo Giorno di Negoziazione e l'Agente di Calcolo provvederà a determinare il Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante come se in quell'ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell'effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l'ultimo prezzo ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, e, ove applicabile, l'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato in relazione a ciascun bene incluso nel Sottostante medesimo, nonché ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine, oppure (ii) non dare corso all'emissione dei *DB X-pert Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: www.x-markets.it;

Nel caso in cui il Sottostante sia un Paniere e la valutazione del relativo Livello di Riferimento Iniziale in caso di Evento di Turbativa del Mercato avvenga separatamente per ciascun Componente del Paniere, qualora in una Data di Determinazione l'Agente di Calcolo constati il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato (A) la Data di Determinazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale non si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato rimarrà la Data di Determinazione originariamente indicata, e (B) la Data di Determinazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale si sia verificato un Evento di Turbativa

del Mercato (“**Componente Interessato**”) si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato per tale Componente Interessato. Se tale primo Giorno di Negoziazione non si verifica entro l’ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data che originariamente sarebbe stata la Data di Determinazione, allora in tale ipotesi l’Emittente potrà, a sua scelta: (i) considerare quale Data di Determinazione quell’ottavo Giorno di Negoziazione e l’Agente di Calcolo provvederà a determinare il Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante come se in quell’ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell’effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l’ultimo prezzo ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, e, ove applicabile, l’ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato in relazione a ciascun bene incluso nel Sottostante medesimo, nonché ogni altro elemento che l’Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine, oppure (ii) non dare corso all’emissione dei *DB X-pert Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l’offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l’Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: www.x-markets.it;

- (B) Qualora in una Data di Determinazione l’Agente di Calcolo constati che il valore del Sottostante sia pari o superiore al Livello Massimo indicato nella Tabella A, l’Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all’emissione dei *DB X-pert Certificates* dovendosi in tal caso ritenere decaduta l’offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l’Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet www.x-markets.it.

(ii) Eventi di Turbativa del Mercato verificatisi alla Data di Valutazione

Qualora in una Data di Valutazione l’Agente di Calcolo constati il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato come definito, a seconda del relativo Sottostante, all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, la Data di Valutazione si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato. Se tale primo Giorno di Negoziazione non si verifica entro l’ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data che originariamente sarebbe stata la Data di Valutazione, allora in tale ipotesi (A) quale Data di Valutazione si intenderà quell’ottavo Giorno di Negoziazione e (B) l’Agente di Calcolo provvederà a determinare il Livello di Riferimento Finale come se in quell’ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell’effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l’ultimo prezzo ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, e, ove applicabile, l’ultimo prezzo o livello di contrattazione ufficialmente comunicato in relazione a ciascun bene incluso nel Sottostante medesimo, nonché ogni altro elemento che l’Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine.

Nel caso in cui il Sottostante sia un Paniere e la valutazione del relativo Livello di Riferimento Finale in caso di Evento di Turbativa del Mercato avvenga separatamente per ciascun Componente del Paniere, qualora in una Data di Valutazione l'Agente di Calcolo constati il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato (A) la Data di Valutazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale non si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato rimarrà la Data di Valutazione originariamente indicata, e (B) la Data di Valutazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato ("**Componente Interessato**") si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato per tale Componente Interessato.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Condizioni, statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

I *DB X-pert Certificates* di volta in volta emessi sulla base del presente Prospetto di Base verranno offerti, anche tramite offerta fuori sede, sulla base dell'approvazione alla pubblicazione del Prospetto di Base rilasciata da parte di Consob e comunicata con nota n. 9025733 del 25 marzo 2009.

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Nel caso in cui i *DB X-pert Certificates* vengano offerti in sottoscrizione al pubblico, l'Emittente ha la facoltà, che può essere esercitata fino alla Data di Emissione, di non dare corso all'emissione degli stessi ai sensi della legge applicabile. Inoltre, l'offerta potrà essere revocata anche nei seguenti casi specifici:

- (i) nel caso in cui si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato (così come definito – a seconda del Sottostante - nell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento) in una c.d. Data di Determinazione (ossia, nel giorno in cui l'Emittente fissa il Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante) e tale Evento di Turbativa del Mercato sussista per otto Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Determinazione originariamente prevista, e
- (ii) nel caso in cui prima dell'emissione venga raggiunto uno specifico valore del Sottostante – ossia il c.d. "Livello Massimo" come indicato nella Tabella A della relativa Serie.

Qualora l'Emittente intenda esercitare la suddetta facoltà di revocare l'offerta, quest'ultima dovrà ritenersi decaduta e non si darà luogo alla relativa emissione dei *DB X-pert Certificates*.

L'Emittente darà prontamente notizia di tale ritiro dell'offerta sul proprio sito internet www.x-markets.it e agli intermediari incaricati del collocamento, affinché ne informino tempestivamente gli aderenti all'offerta.

5.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Con riferimento alle singole emissioni dei *DB X-pert Certificates*, l'ammontare totale dell'emissione ed i relativi Lotti Minimi di Esercizio saranno indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive. L'Emittente provvederà alla verifica quotidiana del numero di richieste di sottoscrizione pervenute e, al raggiungimento di richieste di sottoscrizione pari all'ammontare totale dell'emissione, potrà sospendere l'offerta. Nel caso in cui si abbiano richieste di sottoscrizione in eccesso, esse verranno soddisfatte seguendo il criterio cronologico. L'Emittente potrà in ogni caso (i) aumentare nel corso dell'offerta la quantità massima dei *DB X-pert Certificates* oggetto dell'offerta, e (ii) chiudere anticipatamente un'offerta. L'Emittente comunicherà al pubblico che intende avvalersi di una di tali facoltà tramite avviso sul proprio sito internet www.x-markets.it.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta, comprese possibili modifiche, e descrizione della procedura di sottoscrizione

Il periodo di validità dell'offerta di ciascuna emissione sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive. L'Emittente potrà disporre la chiusura anticipata dell'offerta e/o prorogare il periodo di offerta, dandone comunicazione alla Consob e al pubblico attraverso il proprio sito internet www.x-markets.it.

La sottoscrizione dei *DB X-pert Certificates* oggetto della singola offerta, avverrà con le modalità indicate dal collocatore di volta in volta prescelto.

Segnatamente, potranno prevedersi le seguenti ipotesi:

- (i) le domande di prenotazione dei *DB X-pert Certificates* potranno essere presentate presso la rete degli sportelli dei collocatori (i "Collocatori"), ai soli fini della sottoscrizione, per quantitativi che saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive;
- (ii) in caso di collocamento fuori sede dei *DB X-pert Certificates* l'adesione diverrà ferma e irrevocabile se non revocata per iscritto con lettera inviata al Collocatore o al relativo promotore finanziario, entro 7 giorni dalla data di adesione, ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del D. Lgs. N. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**");
- (iii) i Collocatori potranno provvedere alla raccolta delle adesioni anche mediante l'utilizzo di strumenti elettronici via internet, in sostituzione al tradizionale metodo cartaceo. I clienti dei Collocatori che offrono servizi di investimento per via telematica (i "Collocatori on-line") potranno aderire all'offerta mediante accesso con idonee modalità telematiche; e
- (iv) gli investitori potranno aderire all'offerta, ai termini ed alle condizioni indicate nelle Condizioni Definitive, anche per il tramite dei soggetti che effettuano attività di ricezione e trasmissione di ordini in Italia ai sensi del Regolamento approvato dalla Consob con Deliberazione n. 16190 del 29 ottobre 2007, (il "**Regolamento Intermediari**") (i "**Soggetti Autorizzati**"), che trasmettono gli ordini ai Collocatori.

Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute ai Collocatori prima dell'inizio del Periodo di Offerta, e dopo il termine del Periodo di Offerta, quale eventualmente anticipato ad esito dell'eventuale chiusura anticipata disposta dall'Emittente.

5.1.4 Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione (espresso in numero di strumenti finanziari o di importo aggregato da investire)

Con riferimento alle singole emissioni, l'ammontare minimo (il Lotto Minimo di Esercizio) e/o massimo della sottoscrizione sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

5.1.5 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento integrale del Prezzo di Sottoscrizione dei *DB X-pert Certificates* offerti e sottoscritti dovrà essere effettuato alla Data di Regolamento (come definita all'articolo 1 del "Regolamento dei Deutsche Bank *DB X-pert Certificates*" alla

Sezione VI del presente Prospetto di Base) presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione.

In ogni caso si precisa che i *DB X-pert Certificates* sono soggetti al regime di custodia centralizzata e di circolazione dei titoli dematerializzati previsto dal TUF, e disciplinato dal Regolamento CONSOB n. 16191 del 29 ottobre 2007 ("**Regolamento Mercati**") e dal "Regolamento congiunto Banca d'Italia / Consob recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" del 22 febbraio 2008, come successivamente modificati e integrati. Ai sensi di tale regime, il trasferimento dei *DB X-pert Certificates* avviene tramite corrispondente annotazione, contestualmente al pagamento del Prezzo di Sottoscrizione, sui conti accesi presso Monte Titoli S.p.A. per conto dell'Emittente e dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata.

5.1.6 Indicazione della data in cui i risultati dell'offerta verranno resi pubblici e descrizione completa delle modalità seguite

I risultati dell'offerta saranno resi pubblici entro cinque giorni dalla conclusione del periodo di validità (o di adesione) dell'offerta, conformemente a quanto previsto dalla normativa italiana vigente in materia.

5.2 Piano di ripartizione e assegnazione

5.2.1 Categorie di potenziali investitori

L'offerta è rivolta al pubblico in Italia e/o ad investitori qualificati come indicati dall'articolo 100, comma 1, del Testo Unico della Finanza, come di volta in volta specificato, in relazione a ciascuna Serie, nelle relative Condizioni Definitive.

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo dei Certificati assegnati e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione

Il Collocatore o i Collocatori, così come definiti al paragrafo 5.4.1 invieranno la comunicazione relativa all'assegnazione dei *DB X-pert Certificates* assegnati agli investitori. L'Emittente non effettuerà alcun riparto. In caso di richieste pervenute contemporaneamente, queste saranno soddisfatte in ordine cronologico. Nel caso in cui le richieste di sottoscrizione arrivino a coprire l'ammontare totale dell'emissione, l'Emittente potrà sospendere l'offerta. Nel caso in cui si abbiano richieste di sottoscrizione in eccesso, esse verranno soddisfatte seguendo il criterio cronologico. L'Emittente potrà in ogni caso (i) aumentare nel corso dell'offerta la quantità massima di *DB X-pert Certificates* oggetto dell'offerta, e/o (ii) chiudere anticipatamente un'offerta. L'Emittente comunicherà al pubblico che intende avvalersi di una di tali facoltà tramite avviso sul proprio sito internet www.x-markets.it.

Nel caso di chiusura anticipata dell'offerta, che l'Emittente potrà attuare qualora le richieste raggiungessero l'ammontare massimo dell'offerta, l'Emittente sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

5.3 Fissazione del prezzo

Con riferimento a ciascuna Serie, il prezzo al quale saranno offerti gli strumenti finanziari compresi in tale Serie sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

La determinazione del prezzo dei *DB X-pert Certificate* sarà effettuata mediante la valorizzazione dell'opzione di cui sono composti i *Certificates* sulla base del metodo calcolo basato sulla formula di *Black & Scholes*, nel caso di *X-pert Certificates* (con scadenza), e sulla formula di *Cox & Rubinstein*, in caso di *X-pert Certificates Perpetui*.

Per quel che concerne gli oneri fiscali relativi ai *DB X-pert Certificates* si rinvia al paragrafo 4.1.14 "*Regime fiscale*" della presente Nota Informativa.

Si segnala che potrebbero essere previste commissioni implicite di collocamento a favore dei Collocatori; l'Emittente si impegna ad indicare di volta in volta nelle Condizioni Definitive l'importo di tali commissioni di collocamento.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Nome e indirizzo dei Collocatori

Le Condizioni Definitive riporteranno, in relazione a ciascuna Serie, l'indicazione del nome e dell'indirizzo degli intermediari che di volta in volta effettueranno il collocamento dei *DB X-pert Certificates* (i "**Collocatori**").

5.4.2 Responsabile del Collocamento

In relazione a ciascuna Serie emessa, i dati identificativi relativi al soggetto che di volta in volta sarà responsabile del collocamento ai sensi della normativa applicabile (il "**Responsabile del Collocamento**") saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

5.4.3 Agenti depositari

Il sistema di gestione accentrata dei *DB X-pert Certificates* è Monte Titoli S.p.A.

5.4.4 Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento

Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento relativi alle singole Serie saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

5.4.5 Agente di Calcolo

L'Emittente svolge funzioni di Agente di Calcolo.

6. AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

6.1 Quotazione ed impegni dell'Emittente

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione presso il SeDex dei *Certificates* da emettere da parte di Deutsche Bank nell'ambito del presente programma con provvedimento n. 6225 del 23 marzo 2009.

Con riferimento ai *DB X-pert Certificates* che, sulla base del presente Prospetto di Base, saranno di volta in volta oggetto di richiesta di ammissione alla quotazione (senza, tuttavia, alcuna garanzia da parte dell'Emittente circa il buon esito della relativa procedura), la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6, comma 5 del Regolamento di Borsa, adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione, con il quale verranno tra l'altro determinati i lotti minimi di negoziazione.

I *DB X-pert Certificates* ammessi alla quotazione potranno essere acquistati sul SeDeX in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A.

In relazione ai *DB X-pert Certificates* ammessi alla quotazione sul SeDeX, l'Emittente si impegna nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza dell'articolo 2.2.26 del Regolamento di Borsa, che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa proposte di acquisto e vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo (obblighi di *spread*) indicato nelle Istruzioni di Borsa per un quantitativo dei *DB X-pert Certificates* pari almeno al lotto minimo di negoziazione stabilito dalla Borsa Italiana S.p.A. e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni di Borsa.

Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni di Borsa i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in considerazione e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

6.2 Altri mercati di quotazione

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, strumenti finanziari della stessa classe degli *DB X-pert Certificates* sono già ammessi a negoziazione sul SeDeX.

6.3 Intermediari sul mercato secondario

Fermo restando quanto sopra indicato, non sono previsti soggetti con il fermo impegno ad agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario al fine di fornire liquidità attraverso il margine tra i prezzi di domanda e offerta.

Nell'ipotesi in cui i *DB X-pert Certificates* non siano ammessi a quotazione presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, l'Emittente potrà porre in essere attività di sostegno della liquidità dei *DB X-pert Certificates* tramite proposte di riacquisto degli stessi. Al riguardo si precisa che i *Certificates* potranno essere negoziati rivolgendosi all'intermediario che ha effettuato il collocamento, il quale applicherà la propria "*execution policy*" per la negoziazione dei *certificates* non quotati su un mercato regolamentato.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Nominativi di consulenti esterni

Nella presente Nota Informativa non sono contenuti riferimenti a consulenti esterni in qualche modo legati alle emissioni dei *DB X-pert Certificates*.

7.2 Rilievi da parte dei revisori legali dei conti

Nessuna delle informazioni contenute nella presente Nota Informativa è stata sottoposta a revisione da parte di revisori legali dei conti.

7.3 Pareri e/o relazioni di esperti

Nella presente Nota Informativa non sono stati inseriti pareri o relazioni attribuiti a persone terze in qualità di esperti.

7.4 Informazioni provenienti da soggetti terzi

Le informazioni provenienti da fonti terze riportate nella presente Nota Informativa quali i grafici rappresentativi dell'andamento storico del Sottostante e del Tasso di Cambio di cui al paragrafo 2.3 "*Esemplificazioni del funzionamento dei DB X-Pert Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*" della Nota Informativa, sono state riprodotte fedelmente dall'Emittente e, per quanto l'Emittente sia in grado di accertare sulla base delle informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

7.5 Informazioni successive all'emissione

L'Emittente non intende fornire informazioni successivamente all'emissione.

Gli investitori saranno avvertiti di qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *DB X-pert Certificates* mediante avviso riportato sul sito internet dell'Emittente www.x-markets.it ed, eventualmente, senza che questo comporti alcun obbligo a carico dell'Emittente, con avviso di Borsa.

Inoltre, a seguito dell'ammissione a quotazione dei *DB X-pert Certificates*, qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *DB X-pert Certificates* verrà effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. con avviso di Borsa, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

7.6 Informazioni contenute nelle Condizioni Definitive

Le Condizioni Definitive conterranno, tra l'altro, le informazioni relative allo specifico Sottostante dei *DB X-pert Certificates* emessi e alle fonti informative ove sia possibile reperire informazioni, quali il sito internet dello Sponsor dell'Indice, nonché le pagine delle relative agenzie informative come Reuters e Bloomberg.

Tali informazioni relative al Sottostante sono pertanto informazioni disponibili al pubblico e verranno riprodotte nelle Condizioni Definitive.

VI. REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK *DB X-PERT CERTIFICATES*

Il presente regolamento, come integrato dalle relative Condizioni Definitive (il "**Regolamento**"), disciplina gli *X-pert Certificates* e gli *X-pert Certificates Perpetui* (congiuntamente i "**DB X-pert Certificates**" o "**Certificates**") aventi come Sottostante:

- (i) Indici appartenenti alle seguenti categorie: (a) azionari, (b) valutari, (c) obbligazionari, (d) di fondi (nel qual caso i *DB X-perts Certificates* non verranno ammessi a quotazione), (e) di merci; e
- (ii) Panieri di Indici;

come di volta in volta indicato in relazione a ciascuna Serie nelle Condizioni Definitive.

Gli *X-pert Certificates* sono dotati di una data di scadenza e possono essere **(i)** di stile **europeo** con esercizio automatico, vale a dire che l'opzione che rappresentano può essere esercitata automaticamente solo alla scadenza, salva la facoltà del Portatore di rinunciare secondo i termini e le modalità previste nelle Condizioni di Prodotto del Regolamento, o **(ii)** di stile c.d. "**americano**", vale a dire che l'opzione che rappresentano può essere esercitata in qualsiasi momento entro la Data di Scadenza mediante l'invio della c.d. Dichiarazione di Esercizio da parte del Portatore o, in assenza di tale attività da parte del Portatore, verrà esercitata automaticamente alla Data di Scadenza secondo i termini e le modalità previste nelle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

Gli *X-pert Certificates Perpetui* sono privi di una data di scadenza predeterminata al momento dell'emissione e il Portatore avrà diritto a percepire l'Importo di Liquidazione solo a seguito dell'esercizio dei *certificates* da parte sua mediante invio della c.d. Dichiarazione di Esercizio o a seguito del riscatto dei *certificates* da parte dell'Emittente mediante invio del c.d. Avviso di Riscatto.

I *DB X-pert Certificates* sono denominati in Euro.

Gli *X-pert Certificates* possono essere:

- (i) di tipo "quanto" (gli "*X-pert Certificates Quanto*") o
- (ii) di tipo "non quanto" (gli "*Euro X-pert Certificates*").

Gli *X-pert Certificates Quanto* sono *certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta in cui è espresso, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro e, come tali, permettono al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio. Tale operazione determina un costo implicito maggiore dei *Certificates* di tipo Quanto rispetto a quelli di tipo Euro. L'Emittente, al fine di neutralizzare il relativo rischio di cambio, terrà in considerazione tra l'altro la volatilità del tasso di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del Sottostante e la correlazione tra tale tasso di cambio ed il Sottostante.

Gli *Euro X-pert Certificates*, nel caso in cui la Valuta di Riferimento del Sottostante sia diversa dall'Euro - valuta in cui viene corrisposte l'Importo di Liquidazione, sono soggetti al rischio di cambio in quanto (i) l'Importo di Liquidazione, nel caso di

Sottostante singolo, o (ii) il Livello di Riferimento, se il Sottostante è un Paniere, dovranno essere convertiti nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio.

Gli *X-pert Certificates Perpetui* possono essere solo del tipo “non quanto” e si applica quanto sopra esposto in merito agli *Euro X-pert Certificates*.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al paragrafo 2.2.1 *Rischio di Cambio specifico relativo agli Euro X-pert Certificates e X-pert Certificates Perpetui* della Nota Informativa.

I *DB X-pert Certificates* vengono emessi da Deutsche Bank AG (“**Deutsche Bank**” o l’“**Emittente**”) nell’ambito del programma di emissione di *certificates* redatto in conformità alle previsioni del Regolamento n. 809/2004/CE (il “**Programma**”).

Il Regolamento trova applicazione per ciascuna Serie ed il riferimento ai “*DB X-pert Certificates*” ed espressioni collegate presenti nel Regolamento dovranno intendersi riferite a detta specifica Serie.

Il Regolamento si compone di due sezioni:

- Sezione I: Condizioni di Prodotto; e
- Sezione II: Condizioni Generali.

AVVERTENZE IMPORTANTI DA RIFERIRE AL PERIODO PRECEDENTE L’AMMISSIONE A QUOTAZIONE DEI *DB X-PERT CERTIFICATES*

L’Emittente potrà (a) richiedere l’ammissione a quotazione di alcune Serie presso il SeDeX, segmento *Investment Certificates*, di Borsa Italiana S.p.A. (il “**SeDeX**”), senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato, o (b) in alcuni casi, procedere all’offerta al pubblico di una Serie e successivamente richiedere o meno l’ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX, come di volta in volta riportato, per ciascuna Serie, nelle Condizioni Definitive.

L’eventuale ammissione a quotazione dei *DB X-pert Certificates* presso il SeDeX, avverrà con provvedimento di Borsa Italiana S.p.A. ai sensi dell’articolo 2.4.6, comma 5, del Regolamento di Borsa con il quale verranno, tra l’altro, determinati i lotti minimi di negoziazione e, sulla base di quanto stabilito da Borsa Italiana S.p.A., la quantità di lotti minimi dei *DB X-pert Certificates* che il *Market Maker* dovrà negoziare, al fine di garantire la liquidità degli stessi.

Pertanto:

- il rinvio nel presente Regolamento alla negoziabilità in borsa dei *DB X-pert Certificates* è subordinato all’ammissione alla quotazione dei medesimi;
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione, ogni comunicazione da effettuarsi ai Portatori ai sensi del Regolamento, verrà effettuata dall’Emittente esclusivamente tramite pubblicazione sul suo sito internet www.x-markets.it (e non anche, per esempio, tramite avviso di borsa);

- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione, tutti gli obblighi e oneri di comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. o di consultazione con quest'ultima incombenti sull'Emittente non troveranno applicazione;
- le modifiche al Regolamento di cui all'articolo 5.4 delle Condizioni Generali si intenderanno validamente effettuate senza necessità di preventiva comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. qualora, o fino a quando la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione;
- l'Emittente si riserva di apportare le modifiche al Regolamento che siano richieste ai fini dell'ammissione a quotazione della relativa Serie ovvero ai fini della pubblicazione delle Condizioni Definitive della relativa Serie.

(I) CONDIZIONI DI PRODOTTO

1. Definizioni

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

“**Agente**” indica, fatte salve le previsioni di cui all'articolo 5 delle Condizioni Generali, Deutsche Bank AG, che agisce attraverso la propria sede principale di Francoforte sul Meno (l’“**Agente Principale**”) e tramite la propria sede secondaria di Londra (Deutsche Bank AG London) (di seguito gli “**Agenti**” e ciascuno un “**Agente**”);

“**Agente di Calcolo**” indica l'Emittente, fatte salve le previsioni contenute all'articolo 5 delle Condizioni Generali;

“**Agente di Liquidazione**” indica Deutsche Bank S.p.A. con sede legale in Piazza del Calendario n. 3, 20126 Milano, fatte salve le previsioni contenute all'articolo 5 delle Condizioni Generali;

“**Agente per la Compensazione**” indica Monte Titoli S.p.A., nonché ogni sistema di liquidazione di strumenti finanziari che dovesse subentrare e che verrà di volta in volta comunicato al Portatore, secondo le disposizioni previste all'articolo 4 delle Condizioni Generali;

“**Avviso di Riscatto**” indica la comunicazione, di cui all'articolo 3.1.3 delle Condizioni di Prodotto, mediante la quale l'Emittente informa i Portatori di avvalersi del diritto di riscattare gli *X-pert Certificates Perpetui*;

“**Componente del Paniere**” indica, per ciascuna Serie, e fatte salve le rettifiche di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, ciascun indice costituente il Paniere indicato alla voce “Componente del Paniere” nella Tabella A e/o alla sezione 3 “*Caratteristiche dei DB X-pert Certificates*” delle relative Condizioni Definitive;

“**Condizioni Definitive**” indica, per ciascuna Serie, l'avviso che integra il presente Regolamento ed il Prospetto di Base relativo ai *DB X-pert Certificates* redatto ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC e che comprende la Tabella A e la Tabella B;

“**Data di Determinazione**” indica, per ciascuna Serie, la data in cui viene calcolato dall'Agente di Calcolo il Livello di Riferimento Iniziale, nel caso di offerta in sottoscrizione della relativa Serie precedentemente all'eventuale ammissione a

quotazione della stessa, indicata alla voce “Data di Determinazione” nella Tabella A delle relative Condizioni Definitive, e se tale data non cade in un Giorno di Negoziazione, il primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo sempre che in tale Giorno di Negoziazione non si sia verificato, a giudizio dell’Agente di Calcolo, un Evento di Turbativa del Mercato.

- (A) se il Sottostante è diverso da un Paniere o se il Sottostante è un Paniere e le relative Condizioni Definitive **non indicano** che la valutazione del Livello di Riferimento Iniziale in caso di Turbativa del Mercato avverrà per ciascun Componente del Paniere separatamente. In tale circostanza, la Data di Determinazione si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato; se tale primo Giorno di Negoziazione in cui non ci sia un Evento di Turbativa del Mercato non si verifica entro l’ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data originaria che (se non fosse stato per il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato) sarebbe stata la Data di Determinazione, allora in tale ipotesi l’Emittente potrà, a sua scelta: (i) considerare quale Data di Determinazione quell’ottavo Giorno di Negoziazione e l’Agente di Calcolo provvederà a determinare il Livello di Riferimento Iniziale come se in quell’ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell’effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l’ultimo prezzo o livello ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, nonché ogni altro elemento che l’Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine, oppure (ii) non dare corso all’emissione dei *DB X-pert Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l’offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l’Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori ai sensi dell’articolo 4 delle Condizioni Generali;
- (B) se il Sottostante è un Paniere e le relative Condizioni Definitive **indicano** che la valutazione del Livello di Riferimento Iniziale in caso di Turbativa del Mercato avverrà per ciascun Componente del Paniere separatamente. In tale circostanza, la Data di Determinazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale non si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato rimarrà la Data di Determinazione originariamente indicata e la Data di Determinazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato (“**Componente Interessato**”) si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato per il Componente Interessato; se tale primo Giorno di Negoziazione in cui non ci sia un Evento di Turbativa del Mercato per tale Componente Interessato non si verifica entro l’ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data originaria che (se non fosse stato per il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato) sarebbe stata la Data di Determinazione, allora in tale ipotesi l’Emittente potrà, a sua scelta: (i) considerare quale Data di Determinazione per tale Componente Interessato quell’ottavo Giorno di Negoziazione e l’Agente di Calcolo provvederà a determinare il Livello di Riferimento Iniziale per tale Componente Interessato come se in quell’ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato.

Nell'effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l'ultimo prezzo o livello ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Componente Interessato, nonché ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine, oppure (ii) non dare corso all'emissione dei *DB X-pert Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali;

"**Data di Emissione**" indica, per ciascuna Serie, la data indicata alla voce "Data di Emissione" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

"**Data di Esercizio**" indica, per ciascuna Serie,

(A) se X-pert Certificates di stile americano esercitati anticipatamente o X-pert Certificates Perpetui: il Giorno di Negoziazione, che sia anche Giorno Lavorativo, durante il Periodo di Esercizio in cui il Portatore esercita validamente i *Certificates* secondo le modalità indicate all'articolo 3.1.2 delle Condizioni di Prodotto;

(B) Se X-pert Certificates di stile europeo o di stile americano che non siano stati esercitati prima della Data di Scadenza: la Data di Scadenza, così come indicata nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

"**Data di Liquidazione**" indica, con riferimento a ciascuna Serie ed alla relativa Data di Esercizio, il terzo Giorno Lavorativo successivo alla relativa Data di Valutazione;

"**Data di Regolamento**" indica, nel caso di offerta in sottoscrizione della relativa Serie precedentemente all'ammissione a quotazione della stessa, la data, nella quale i *DB X-Pert Certificates* sono messi a disposizione del Portatore, a mezzo di conforme evidenziazione contabile sul conto indicato dal Portatore nel modulo di sottoscrizione di volta in volta utilizzato, indicata nelle relative Condizioni Definitive;

"**Data di Riscatto**" indica, nel caso di *X-Pert Certificates Perpetui*, il Giorno Lavorativo, che sia anche un Giorno di Negoziazione, scelto dall'Emittente nell'arco del Periodo di Riscatto per riscattare i *Certificates*, indicata nell'Avviso di Riscatto comunicato ai Portatori, ai sensi dell'articolo 3.1.3 delle Condizioni di Prodotto;

"**Data di Scadenza**" indica, per ciascuna Serie di *X-pert Certificates* diversi di *X-pert Certificates Perpetui*, il Giorno di Negoziazione indicato nella Tabella A e/o nella Tabella B che sia anche Giorno Lavorativo in cui scadono i *Certificates*, ovvero, se tale data non cade in un Giorno Lavorativo, il primo Giorno di Negoziazione che sia anche Giorno Lavorativo immediatamente successivo;

"**Data di Valutazione**" indica:

(i) se X-pert Certificates di stile americano esercitati anticipatamente o di X-pert Certificates Perpetui: il Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Esercizio; ovvero

- (ii) se X-pert Certificates Perpetui riscattati anticipatamente da parte dell'Emittente: la Data di Riscatto indicata nell'Avviso di Riscatto;
- (iii) se X-pert Certificates di stile europeo o di stile americano che non siano stati esercitati prima della Data di Scadenza: la Data di Scadenza,

in tutti i suddetti casi:

- (A) Se il Sottostante è diverso da un Paniere o se il Sottostante è un Paniere e le relative Condizioni Definitive non indicano che la valutazione del Livello di Riferimento Finale in caso di Evento di Turbativa del Mercato avverrà per per ciascun Componente del Paniere separatamente:

sempre che in tale Giorno di Negoziazione non si sia verificato, a giudizio dell'Agente di Calcolo, un Evento di Turbativa del Mercato. In tale circostanza, la Data di Valutazione si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato; se tale primo Giorno di Negoziazione in cui non ci sia un Evento di Turbativa del Mercato non si verifica entro l'ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data originaria che (se non fosse stato per il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato) sarebbe stata la Data di Valutazione, allora in tale ipotesi (i) quale Data di Valutazione si intenderà quell'ottavo Giorno di Negoziazione, e (ii) l'Agente di Calcolo provvederà a determinare il Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione, come se in quell'ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell'effettuare tale determinazione dovranno essere tenute in considerazione in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l'ultimo prezzo o livello ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, nonché ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine;

- (B) se il Sottostante è un Paniere e le relative Condizioni Definitive indicano che la valutazione del Livello di Riferimento Finale in caso di Evento di Turbativa del Mercato avverrà per ciascun Componente del Paniere separatamente:

sempre che in tale Giorno di Negoziazione non si sia verificato, a giudizio dell'Agente di Calcolo, un Evento di Turbativa del Mercato. In tale ultima circostanza, la Data di Valutazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale non si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato rimarrà la Data di Valutazione originariamente indicata e la Data di Valutazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato ("Componente Interessato") si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato per il Componente Interessato; se tale primo Giorno di Negoziazione in cui non ci sia un Evento di Turbativa del Mercato per tale Componente Interessato non si verifica entro l'ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data originaria che (se non fosse stato per il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato) sarebbe stata la Data di Valutazione, allora in tale ipotesi (i) quale Data di Valutazione per tale Componente Interessato si intenderà quell'ottavo Giorno di Negoziazione, e (ii) l'Agente di Calcolo provvederà a determinare il Livello di Riferimento Finale per tale Componente Interessato alla Data di Valutazione come se in quell'ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del

Mercato. Nell'effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l'ultimo prezzo o livello ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Componente Interessato, nonché ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine;

"Dichiarazione di Esercizio" indica la comunicazione mediante la quale il Portatore può esercitare gli *X-pert Certificates* di stile americano o gli *X-pert Certificates Perpetui*, di cui all'articolo 3.1.2 delle Condizioni di Prodotto e redatta secondo il modello qui di seguito indicato al Capitolo VIII;

"Dichiarazione di Rinuncia" indica la comunicazione di cui all'articolo 3.1.1.2 delle Condizioni di Prodotto e redatta secondo il modello di cui al Capitolo VII, mediante la quale il Portatore può rinunciare all'esercizio automatico degli *X-pert Certificates* di stile americano ed *X-pert Certificates* di stile europeo;

"Elemento Costitutivo dell'Indice" indica, con riferimento a ciascun Indice, le azioni, i fondi, le merci, le obbligazioni e le valute facenti parte di tale Indice nel periodo di riferimento;

"Emittente" indica Deutsche Bank AG, con sede legale a Francoforte sul Meno, D-60262, Taunusanlage 12, Germania;

"Evento di Turbativa del Mercato" indica ogni evento che ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento di Turbativa del Mercato;

"Evento Rilevante" indica ogni evento che ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento Rilevante;

"Giorno di Negoziazione" indica, per ciascuna Serie,

(A) se DB X-pert Certificates su Indici e il Sottostante non è un Paniere:

il giorno **(i)** in cui lo Sponsor dell'Indice calcola e pubblica il relativo livello, e **(ii)** in cui il Mercato Correlato sia aperto per le negoziazioni durante il normale orario di negoziazione;

(B) se DB X-pert Certificates su Paniere e il Componente del Paniere è un Indice, la verifica circa la sussistenza di un Giorno di Negoziazione avverrà per ogni Componente del Paniere separatamente nella maniera che segue:

in relazione ad ogni singolo Componente del Paniere, il giorno **(i)** in cui lo Sponsor dell'Indice di ciascun Componente del Paniere calcola e pubblica il relativo livello, e **(ii)** in cui il rispettivo Mercato Correlato di tale Componente del Paniere sia aperto per le negoziazioni durante il normale orario di negoziazione.

Qualora, con riferimento a qualsiasi data che deve essere Giorno di Negoziazione, tale data non cada in un Giorno di Negoziazione rispetto a uno o più Componenti del Paniere, il Giorno di Negoziazione **(i)** per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale tale data sia un Giorno di Negoziazione, rimarrà la data originariamente indicata, mentre **(ii)** per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale tale data non sia un Giorno di Negoziazione, si intenderà il primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo;

“**Giorno Lavorativo**” indica un giorno, diverso da un sabato o da una domenica, in cui le banche e i mercati valutari provvedono al regolamento dei pagamenti sulle piazze di Francoforte sul Meno e Milano e ogni giorno in cui l’Agente per la Compensazione è operativo e, ai fini di provvedere ai pagamenti in Euro, ogni giorno in cui il Sistema Trans-Europeo di Trasferimento Espresso Automatizzato in Tempo Reale di Liquidazione Lorda (*Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System* o TARGET) sia operativo;

“**Importo di Liquidazione**” indica, con riferimento a ciascuna Serie, l’importo in Euro da corrispondere al Portatore per ciascun Lotto Minimo di Esercizio da questi posseduto, determinato dall’Agente di Calcolo secondo la formula che segue:

$$\text{Livello di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

L’Importo di Liquidazione nella Valuta di Liquidazione andrà arrotondato al secondo decimale. Il valore 0,005 sarà arrotondato per difetto.

Nel caso di Euro X-pert Certificates o Euro X-pert Certificates Perpetui su singolo Sottostante, qualora la Valuta di Riferimento non corrisponda alla Valuta di Liquidazione, l’Importo di Liquidazione sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio rilevato **(i)** se il Sottostante è un Indice Asiatico, alla Data di Valutazione, **(ii)** altrimenti, al primo Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Valutazione;

“**Indice**” indica, per ciascuna Serie, l’indice indicato alla voce “Sottostante” nella Tabella A e/o nella Tabella B “ delle relative Condizioni Definitive;

“**Indice Asiatico**” indica, per ciascuna Serie, l’Indice relativo ad un mercato asiatico indicato alla voce “Sottostante” nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

“**Indice Italiano**” indica, per ciascuna Serie, l’Indice azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A., o da società con le quali Borsa Italiana S.p.A. abbia stipulato appositi accordi, indicato alla voce “Sottostante” nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

“**Liquidazione**” indica il regolamento in contanti;

“**Livello di Riferimento**” indica, per ciascuna Serie, fatte salve le rettifiche di cui all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, e rispetto a ciascun giorno, un importo calcolato dall’Agente di Calcolo con le seguenti modalità:

(A) se il Sottostante è un Indice singolo:

- (i) se il Sottostante è un Indice Italiano: un importo pari al livello di apertura del relativo Sottostante calcolato facendo riferimento ai prezzi di apertura dei rispettivi Elementi Costitutivi dell’Indice Italiano. Il prezzo di apertura rappresenta, per ciascuna azione che compone l’Indice Italiano il prezzo d’asta di apertura come definito dall’articolo 1.3 del Regolamento di Borsa (il “**Prezzo d’Asta di Apertura**”) e calcolato secondo le modalità di cui all’articolo 4.1.7 del medesimo Regolamento; qualora nella Data di Valutazione, relativamente ad uno o più titoli componenti l’Indice Italiano non venisse determinato il Prezzo d’Asta di Apertura, senza che si configuri un Evento di Turbativa del Mercato, l’Emittente (1) nel caso

in cui esistano derivati sull'Indice Italiano quotati sul Mercato Italiano dei Derivati (di seguito, “**Mercato IDEM**”), come definito nel Regolamento di Borsa, e aventi scadenza nella Data di Valutazione, utilizzerà il valore dell'Indice Italiano utilizzato dal Mercato IDEM per la liquidazione dei derivati; (2) nel caso in cui non esistano derivati sull'Indice Italiano quotati nel Mercato IDEM e aventi scadenza alla Data di Valutazione, provvederà alla determinazione del valore dell'Indice Italiano tenendo conto dei Prezzi d'Asta di Apertura registrati dal/dai titolo/i componente/i l'Indice Italiano nelle ultime cinque sedute in cui tale valore sia stato determinato e di ogni altro eventuale elemento oggettivo a disposizione; o

- (ii) se il Sottostante non è un Indice Italiano, un importo pari al livello di chiusura del relativo Sottostante in quel giorno,

(B) se il Sottostante è un Paniere:

- (i) se X-pert Certificates Quanto o Euro X-pert Certificates o X-pert Certificates Quanto Perpetui o Euro X-pert Certificates Perpetui in cui la Valuta di Riferimento di ciascun Componente del Paniere è uguale alla Valuta di Liquidazione, l'importo (da intendersi come valore monetario espresso nella Valuta di Liquidazione) determinato dall'Agente di Calcolo in misura pari alla somma dei prodotti, per ciascun Componente del Paniere, del:

- (a) Livello di Riferimento del Componente del Paniere del rispettivo Componente del Paniere in tale giorno; e
 (b) Peso del Componente del Paniere del relativo Componente del Paniere

Espresso come formula:

$$\text{Livello di Riferimento } t = \sum_i^n P_{i,t} \times \frac{PCP_i}{P_{i,t}}$$

dove:

n = numero dei Componenti del Paniere compresi nel Paniere

P_{i, t} = Livello di Riferimento del Componente del Paniere i nel giorno t

PCP_i = Peso del Componente del Paniere i

- (ii) se Euro X-pert Certificates o Euro X-pert Certificates Perpetui e la Valuta di Riferimento di ciascun Componente del Paniere è diversa dalla Valuta di Liquidazione, l'importo determinato dall'Agente di Calcolo in misura pari alla somma dei prodotti, per ciascun Componente del Paniere, del:

- (a) Livello di Riferimento del Componente del Paniere del rispettivo Componente del Paniere in tale giorno; e

- (b) Il quoziente del Peso del Componente del Paniere del relativo Componente del Paniere (al numeratore), e del Tasso di Cambio, se applicabile, di tale Componente del Paniere in tale giorno (al denominatore)

Espresso come formula:

$$\text{Livello di Riferimento } t = \sum_i^n P_{i,t} \times \frac{PCP_i}{TCP_{i,t}}$$

dove:

n = numero dei Componenti del Paniere compresi nel Paniere

P_{i, t} = Livello di Riferimento del Componente del Paniere i nel giorno t

PCP_i = Peso del Componente del Paniere i

TCP_{i, t} = Tasso di Cambio del Componente del Paniere i nel giorno t;

“**Livello di Riferimento del Componente del Paniere**” indica il livello dell’indice sottostante determinato come previsto alle lettere (A) e (B) della definizione di Livello di Riferimento;

“**Livello di Riferimento Finale**” indica, fatte salve le rettifiche di cui all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto e secondo quanto previsto nella definizione di Data di Valutazione, l’importo corrispondente al Livello di Riferimento nella Data di Valutazione, come rilevato dall’Agente di Calcolo e senza tenere in considerazione eventuali modifiche successivamente pubblicate;

“**Livello di Riferimento Iniziale**” indica, fatte salve le rettifiche di cui all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto,

- (i) nel caso di offerta in sottoscrizione della relativa Serie precedentemente all’ammissione a quotazione della stessa, l’importo corrispondente al Livello di Riferimento alla Data di Determinazione; o
- (ii) nel caso di ammissione a quotazione non preceduta da offerta in sottoscrizione, il livello del Sottostante indicato nella Tabella B,

in entrambi i casi come rilevato dall’Agente di Calcolo e senza tenere in considerazione eventuali modifiche al valore del Sottostante successivamente pubblicate;

“**Livello Massimo**” indica, per ciascuna Serie, il valore del Sottostante, indicato alla voce “Livello Massimo” nella Tabella A e rilevato dall’Agente di Calcolo, al raggiungimento del quale l’Emittente può esercitare la facoltà di non dare corso all’emissione dei *DB X-pert Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l’offerta di cui alle relative Condizioni Definitive;

“**Lotto Minimo di Esercizio**” indica, per ciascuna Serie, il numero di *DB X-pert Certificates* indicati nella Tabella A e/o nella Tabella B come il Lotto Minimo di Esercizio;

"Mercato di Riferimento" indica per ciascuna Serie, il mercato a cui ciascun Sottostante o ciascun Componente del Paniere, a seconda dei casi, fa riferimento, secondo quanto indicato nella Tabella A e/o alla sezione 3 "*Caratteristiche dei DB X-pert Certificates*" delle Condizioni Definitive, ovvero l'entità o il mercato regolamentato subentrante a tale mercato regolamentato, come indicato dall'Agente di Calcolo;

"Multiplo" indica, per ciascuna Serie e fatte salve le rettifiche di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, il valore riportato alla voce "Multiplo" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

"Paniere" indica, per ciascuna Serie, il portafoglio di indici indicato alla voce "Sottostante" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

"Periodo di Esercizio" indica,

(i) nel caso di offerta in sottoscrizione della relativa Serie non seguita da richiesta di ammissione a quotazione della stessa:

- (a) per ciascuna Serie di *X-Pert Certificates* di stile americano, il periodo che decorre dalla Data di Regolamento, esclusa, fino alla Data di Scadenza, esclusa;
- (b) per ciascuna Serie di *X-Pert Certificates Perpetui*, il periodo che decorre dalla Data di Regolamento, esclusa, fino alla Data di Esercizio o alla Data di Riscatto, ove riscattati anticipatamente da parte dell'Emittente;

(ii) nel caso di offerta in sottoscrizione della relativa Serie precedentemente all'ammissione a quotazione della stessa / di ammissione a quotazione non preceduta da offerta in sottoscrizione:

- (a) per ciascuna Serie di *X-Pert Certificates* di stile americano, il periodo che va dal primo Giorno di Negoziazione stabilito da Borsa italiana S.p.A. e comunicato al pubblico mediante Avviso di Borsa, escluso, fino alla Data di Scadenza, esclusa;
- (b) per ciascuna Serie di *X-Pert Certificates Perpetui*, il periodo che va dal primo Giorno di Negoziazione stabilito da Borsa italiana S.p.A. e comunicato al pubblico mediante Avviso di Borsa, escluso, fino alla Data di Esercizio o alla Data di Riscatto, ove riscattati anticipatamente da parte dell'Emittente;

"Periodo di Offerta" indica, per ciascuna Serie, il periodo destinato all'offerta in sottoscrizione al pubblico dei relativi *DB X-pert Certificates* precedente, ove applicabile, all'ammissione a quotazione, indicato alla voce "Periodo di Offerta" nella Tabella A delle relative Condizioni Definitive;

"Periodo di Preavviso" indica, per ciascuna Serie di *X-pert Certificates Perpetui*, il periodo di tempo (non inferiore a 20 Giorni di Negoziazione antecedenti alla Data di Riscatto) prima del quale l'Emittente deve rendere pubblico - secondo le modalità previste all'articolo 4 delle Condizioni Generali - l'Avviso di Riscatto ai fini dell'esercizio dei *Certificates*, da parte dello stesso Emittente, nel corso del Periodo di Riscatto, come di volta in volta indicato nella Tabella A e/o alla sezione 3 "*Caratteristiche dei DB X-pert Certificates*" delle relative Condizioni Definitive;

"Periodo di Riscatto" indica, per ciascuna Serie di *X-pert Certificates Perpetui*, il periodo di tempo durante il quale l'Emittente potrà esercitare la facoltà di riscatto dei *Certificates* e che sarà stabilito dall'Emittente a decorrere da almeno un anno dalla Data di Emissione, così come di volta in volta indicato nella Tabella A e/o alla sezione 3 "*Caratteristiche dei DB X-pert Certificates*" delle relative Condizioni Definitive;

"Peso del Componente del Paniere" indica, con riferimento a ciascun Componente del Paniere e fatte salve le rettifiche di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto,

(A) nel caso di offerta della relativa Serie precedentemente all'ammissione a quotazione della stessa,

(i) se conosciuto precedentemente alla Data di Determinazione o alla Data di Emissione, il valore specificato per tale Componente del Paniere alla voce "Peso del Componente del Paniere" nella Tabella A e/o alla sezione 3 "*Caratteristiche dei DB X-pert Certificates*" e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

(ii) altrimenti, l'importo (da intendersi come valore monetario espresso nella Valuta di Liquidazione) determinato dall'Agente di Calcolo pari al quoziente tra:

(a) il relativo Peso Percentuale del Componente del Paniere (al numeratore), e

(b) il Livello di Riferimento del Componente del Paniere del relativo Componente del Paniere alla Data di Determinazione (al denominatore),

(B) nel caso di ammissione a quotazione non preceduta da offerta in sottoscrizione, il valore specificato per tale Componente del Paniere alla voce "Peso del Componente del Paniere" alla sezione 3 "*Caratteristiche dei DB X-pert Certificates*" e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

"Peso Percentuale del Componente del Paniere" indica, per ciascuna Serie e con riferimento a ciascun Componente del Paniere, fatte salve le rettifiche di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, il valore percentuale indicato alla voce "Peso Percentuale del Componente del Paniere" per tale Componente del Paniere nella Tabella A e/o alla sezione 3 "*Caratteristiche dei DB X-pert Certificates*" delle relative Condizioni Definitive;

"Portatore" indica ogni soggetto che, in ottemperanza al diritto tedesco, risulta essere il legale possessore dei *DB X-pert Certificates* e che comunque di volta in volta risulta essere titolare del conto detenuto presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso l'Agente di Compensazione;

"Prezzo di Sottoscrizione" indica, per ciascuna Serie, il prezzo indicato alla voce "Prezzo di Sottoscrizione" nella Tabella A delle relative Condizioni Definitive, al quale si possono sottoscrivere i *DB X-pert Certificates* durante il Periodo di Offerta;

"Prezzo Indicativo" indica, per ciascuna Serie, il prezzo dei *DB X-pert Certificates* determinato dall'Emittente in sede di ammissione alla quotazione di ogni singola

Serie indicato alla voce "Prezzo Indicativo" nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

"**Serie**" indica ciascuna serie di *DB X-pert Certificates* emessa ai sensi del Programma, come identificata dal relativo codice ISIN;

"**Sottostante**" indica, per ciascuna Serie, l'Indice o il Paniere di Indici indicato alla voce "Sottostante" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

"**Spese**" indica, in relazione ad uno *DB X-pert Certificate*, qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio dei *DB X-pert Certificates* (compresi quelli dovuti all'intermediario negoziatore);

"**Sponsor dell'Indice**" indica la società che calcola e gestisce l'Indice o l'Indice Asiatico, indicata alla voce "Sponsor dell'Indice" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

"**Tabella A**" indica, per ciascuna Serie, la tabella, contenuta nelle relative Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche dei *DB X-pert Certificates* offerti al pubblico;

"**Tabella B**" indica, per ciascuna Serie, la tabella, contenuta nelle relative Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche dei *DB X-pert Certificates* ammessi a quotazione;

"**Tasso di Cambio**" indica ogni giorno, il tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento del Sottostante e la Valuta di Liquidazione (espresso quale numero di unità, o frazioni, della Valuta di Riferimento necessarie per acquistare un'unità nella Valuta di Liquidazione) determinato dall'Agente di Calcolo facendo riferimento al tasso di cambio (*fixing*) tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione rilevato dalla Banca Centrale Europea e pubblicato alle ore 14:15 CET circa sulla pagina REUTERS <ECB37> e sul sito internet www.ecb.int. Ove in un dato giorno il Tasso di Cambio non fosse determinato con le modalità di cui sopra, lo stesso sarà determinato dall'Agente di Calcolo facendo riferimento al sistema "Grossbankenfixing" alle ore 13.00 circa (ora dell'Europa Centrale, di seguito "CET", Central European Time) e pubblicato sulla pagina REUTERS <OPTREF> (ovvero rilevato ad un orario approssimativamente vicino alle ore 13:00 dall'Agente di Calcolo), come rilevato dall'Agente di Calcolo, o facendo riferimento al tasso di cambio (*fixing*) tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione rilevato dalla fonte di riferimento che l'Agente di Calcolo ritenga ragionevolmente appropriato in quel momento;

"**Tasso di Cambio del Componente del Paniere**" indica il Tasso di Cambio (come sopra definito) applicabile a ciascun Componente del Paniere;

"**Valuta di Liquidazione**" indica l'Euro;

"**Valuta di Riferimento**" indica, per ciascuna Serie, la divisa di denominazione del Sottostante indicata alla voce "Valuta di Riferimento" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive; e

"**Valuta di Riferimento del Componente del Paniere**" indica, per ciascuna Serie e per ciascun Componente del Paniere, la divisa di denominazione del relativo

Componente del Paniere indicata alla voce "Valuta di Riferimento del Componente del Paniere" nella Tabella A e / alla sezione 3 "Caratteristiche dei DB X-pert Certificates" delle relative Condizioni Definitive.

I termini che iniziano con la lettera maiuscola non definiti nelle presenti Condizioni di Prodotto avranno il significato loro attribuito nelle Condizioni Generali.

2. Forma e trasferimento dei DB X-pert Certificates

I DB X-pert Certificates sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso la Monte Titoli S.p.A., ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 213/1998 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative. Non è quindi prevista la consegna di certificati fisici rappresentativi di uno o più X-pert Certificates.

Il trasferimento dei DB X-pert Certificates avverrà in conformità con la legge applicabile e secondo le procedure che verranno definite dall'Agente per la Compensazione tramite le cui registrazioni tutti i DB X-pert Certificates verranno trasferiti.

3. Esercizio dei DB X-pert Certificates

3.1 Forme di Esercizio degli X-perts Certificates

3.1.1 Esercizio automatico e relativa rinuncia degli X-pert Certificates di stile europeo e degli X-pert Certificates di stile americano (ove non esercitati prima della scadenza)

3.1.1.1 Esercizio automatico alla Data di Scadenza

Ciascun Lotto Minimo di Esercizio di X-pert Certificates – che non sia stato precedentemente rimborsato, riacquistato o cancellato – sarà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza e troverà applicazione quanto previsto all'articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto.

Il termine "esercizio" o termini simili si intendono riferiti ad ogni X-Pert Certificate che verrà automaticamente esercitato secondo le presenti disposizioni.

3.1.1.2 Rinuncia all'esercizio automatico alla Data di Scadenza

Nonostante quanto previsto al punto 3.1.1.1 che precede, il Portatore avrà la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico inviando una Dichiarazione di Rinuncia all'Agente di Liquidazione, tramite l'intermediario presso cui detiene il proprio conto titoli. Tale dichiarazione dovrà essere ricevuta dall'Agente di Liquidazione:

- (A)** **se X-pert Certificates su singolo Indice italiano:** entro le ore **10:00** CET della Data di Valutazione specificata nella definizione di "Data di Valutazione" nell'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto;
- (B)** **in tutti gli altri casi:** entro le ore **17:00** CET del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione specificata nella definizione di "Data di Valutazione" nell'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto.

Non sarà valida ogni Dichiarazione di Rinuncia che non sia stata inviata nel rispetto del presente articolo e/o che non sia stata ricevuta dall'Agente di Liquidazione entro le ore sopra indicate.

La Dichiarazione di Rinuncia deve contenere le seguenti informazioni:

- (i) Serie, codice ISIN e numero di *X-pert Certificates* posseduti dal Portatore;
- (ii) numero di *X-pert Certificates* – pari almeno ad un Lotto Minimo di Esercizio o a multipli dello stesso – relativamente ai quali viene effettuata la rinuncia all'esercizio automatico;
- (iii) numero di conto del Portatore presso l'intermediario aderente al sistema Monte Titoli S.p.A. su cui sono depositati gli *X-pert Certificates* oggetto di rinuncia; e
- (iv) nome, indirizzo e numero di telefono e di fax del Portatore.

Il modello di Dichiarazione di Rinuncia è allegato al presente Regolamento al Capitolo VII.

Se il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, troverà applicazione l'esercizio automatico degli *X-pert Certificates* alla Data di Scadenza, secondo le modalità previste al punto 3.1.1.1

La Dichiarazione di Rinuncia dovrà essere inviata via fax all'Agente di Liquidazione al seguente recapito: Deutsche Bank S.p.A., Direzione Generale - Ufficio Titoli, Piazza del Calendario 3 - 20126 Milano Tel 02-4024 3864 / Fax 02-4024 2790 - all'attenzione di Andrea Moioli

La Dichiarazione di Rinuncia si intenderà ricevuta dall'Agente di Liquidazione all'orario indicato sul fax.

3.1.2. Esercizio Volontario degli *X-pert Certificates* di stile americano e degli *X-pert Certificates Perpetui*.

Gli *X-Pert Certificates* di stile americano e gli *X-pert Certificates Perpetui* possono essere esercitati dal Portatore in qualsiasi Giorno Lavorativo durante il Periodo di Esercizio inviando la Dichiarazione di Esercizio all'Agente di Liquidazione, tramite l'intermediario presso cui detiene il proprio conto titoli. Perchè tale giorno sia considerato una Data di Esercizio ai sensi del presente Regolamento occorre che l'Agente di Liquidazione riceva la Dichiarazione di Esercizio entro le ore 10:00 (ora dell'Europa Centrale, di seguito "**CET**", *Central European Time*) di tale giorno.

La Dichiarazione di Esercizio deve contenere le seguenti informazioni:

- (1) Serie, codice ISIN e numero di *X-Pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui* da esercitare. Tale numero dovrà corrispondere al Lotto Minimo di Esercizio o a un suo multiplo;
- (2) numero di conto del Portatore presso l'intermediario aderente al sistema Monte Titoli su cui gli *X-Pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui* sono depositati;
- (3) numero di conto corrente su cui accreditare l'Importo di Liquidazione, al netto delle Spese;
- (4) nome, indirizzo e numero di telefono e di fax del Portatore,

- (5) il Giorno di Negoziazione, che sia anche Giorno Lavorativo, prescelto dal Portatore quale Data di Esercizio.

Il modello di Dichiarazione di Esercizio è allegato al presente Regolamento al Capitolo VIII.

Il Portatore, inoltre, dovrà, entro le ore 15:00 CET della medesima Data di Esercizio in cui viene inviata la Dichiarazione di Esercizio:

- (a) aver trasferito, tramite l'intermediario presso cui detiene direttamente il proprio conto, gli *X-Pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui* che desidera esercitare sul conto n° 21054 intestato a Deutsche Bank S.p.A. presso lo stesso Agente per la Compensazione; oppure
- (b) aver inviato – tramite un intermediario – via fax a Deutsche Bank S.p.A. la conferma dell'Agente per la Compensazione dalla quale risulti che gli *X-Pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui* del Portatore erano registrati su un conto presso l'Agente per la Compensazione e che questi ha provveduto al trasferimento irrevocabile degli *X-Pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui* sul conto di cui alla lettera a) che precede.

Nel caso in cui una Dichiarazione di Esercizio pervenga dopo le ore 10:00 CET si riterrà riferita al successivo Giorno di Negoziazione, che sia anche Giorno Lavorativo, durante il Periodo di Esercizio (tale data verrà considerata a tutti gli effetti quale Data di Esercizio) purché gli *X-Pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui* risultino trasferiti sul conto dell'Agente di Liquidazione presso l'Agente per la Compensazione entro le ore 15:00 CET di tale successiva Data di Esercizio, secondo quanto sopra previsto sub lett. a) o b).

Con riferimento al comma che precede,

- in relazione agli *X-Pert Certificates*, nel caso in cui durante il Periodo di Esercizio (i) l'Agente di Liquidazione non abbia ricevuto la Dichiarazione di Esercizio, secondo le modalità di cui alla presente Condizione di Prodotto, entro le ore 10:00 CET del Giorno di Negoziazione immediatamente precedente la Data di Scadenza e (ii) non siano stati adempiuti gli oneri relativi al trasferimento degli *X-Pert Certificates* (secondo quanto sopra previsto sub lett. a) o b)), entro le ore 15:00 CET della medesima data, gli *X-Pert Certificates* si considereranno automaticamente esercitati alla Data di Scadenza e liquidati secondo le previsioni di cui all'articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto, a condizione che l'Importo di Liquidazione in Contanti risulti positivo.
- in relazione agli *X-Pert Certificates Perpetui*, nel caso in cui fino all'eventuale Data di Ricatto (i) l'Agente di Liquidazione non abbia ricevuto la Dichiarazione di Esercizio, secondo le modalità di cui alla presente Condizione di Prodotto, entro le ore 10:00 CET del Giorno di Negoziazione immediatamente precedente tale Data di Riscatto e (ii) non siano stati adempiuti gli oneri relativi al trasferimento degli *X-Pert Certificates Perpetui* (secondo quanto sopra previsto sub lett. a) o b)), entro le ore 15:00 CET della medesima data, gli *X-Pert Certificates Perpetui* verranno esercitati alla Data di Riscatto indicata dall'Emittente nell'Avviso di Riscatto, e liquidati

secondo le previsioni di cui all'articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto, a condizione che l'Importo di Liquidazione in Contanti risulti positivo.

3.1.3 Riscatto degli *X-pert Certificates Perpetui* da parte dell'Emittente

Nel caso di *X-pert Certificates Perpetui*, l'Emittente ha il diritto incondizionato e irrevocabile di riscattare, ove non già validamente esercitati dal Portatore o soggetti ad estinzione anticipata, i *Certificates*. Tale riscatto potrà avere ad oggetto ciascuna Serie nel suo intero (e non i *Certificates* singolarmente) e potrà essere esercitato in qualsiasi Giorno Lavorativo, che sia anche Giorno di Negoziazione, durante il Periodo di Riscatto mediante pubblicazione dell'Avviso di Riscatto, con le modalità previste all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Avviso di Riscatto indicherà la Data di Riscatto e dovrà essere reso pubblico nel rispetto del periodo di preavviso (cd. Periodo di Preavviso) di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive, relative alla Serie emessa.

Fermo restando l'eventualità che gli *X-pert Certificates Perpetui* non siano stati precedentemente rimborsati, riacquistati o cancellati, il riscatto da parte dell'Emittente non preclude il diritto dei Portatori all'esercizio volontario di cui all'articolo 3.1.2 in qualsiasi Giorno Lavorativo durante il Periodo di Esercizio fino alla Data di Riscatto esclusa, o la facoltà di vendere o trasferire gli *X-pert Certificates Perpetui* sul mercato, restando inteso che tale vendita o trasferimento sarà valido ed efficace se effettuato in qualsiasi giorno fino alla Data di Riscatto esclusa. In tal caso, qualsiasi Dichiarazione di Esercizio pervenuta all'Agente di Liquidazione dopo le ore 10:00 (ora dell'Europa Centrale, di seguito "CET", *Central European Time*) dell'ultima Data di Esercizio precedente alla Data di Riscatto verrà considerata nulla ed inefficace e si applicherà quanto previsto nel seguente capoverso.

Nel caso di riscatto da parte dell'Emittente, gli *X-pert Certificates Perpetui* saranno considerati automaticamente esercitati alla Data di Riscatto senza quindi necessità di invio da parte dei Portatori di una Dichiarazione di Esercizio. In tal caso, il Portatore avrà comunque la facoltà di rinunciare a tale esercizio automatico inviando una Dichiarazione di Rinuncia all'Agente di Liquidazione, tramite l'intermediario presso cui detiene il proprio conto titoli, ai sensi e secondo le modalità di cui all'articolo 3.1.1.2.

3.2 Liquidazione

Ogni Lotto Minimo di Esercizio di *DB X-pert Certificates* conferisce al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione al netto delle Spese con valuta alla Data di Liquidazione.

Ai fini di cui alla presente Condizione di Prodotto e ai sensi di quanto segue, il pagamento dell'Importo di Liquidazione sarà effettuato da un Agente, per conto dell'Emittente, accreditando o trasferendo l'importo sul conto dell'intermediario negoziatore del Portatore presso l'Agente per la Compensazione. Tale pagamento sarà effettuato secondo le procedure proprie dell'Agente per la Compensazione.

Tutti i pagamenti sono soggetti alle disposizioni in materia tributaria ed alle leggi applicabili nel luogo in cui il pagamento è effettuato in conformità alle previsioni di cui all'articolo 6 delle Condizioni Generali.

3.3 Regime delle Dichiarazioni di Esercizio e di Rinuncia all'Esercizio

3.3.1 Valutazioni

La Dichiarazione di Esercizio o la Dichiarazione di Rinuncia incompleta o tardivamente inviata sarà considerata nulla ed inefficace. Qualsiasi valutazione circa la validità formale e sostanziale della Dichiarazione di Esercizio e la Dichiarazione di Rinuncia verrà effettuata dall'Agente di Liquidazione ed avrà valore definitivo e vincolante per l'Emittente e per il Portatore. Le Dichiarazioni di Esercizio e di Rinuncia ritenute, ai sensi di quanto precede, incomplete o non debitamente compilate saranno considerate nulle e inefficaci.

Nel caso in cui tale Dichiarazione di Esercizio o Dichiarazione di Rinuncia sia successivamente corretta in modo ritenuto soddisfacente dall'Agente di Liquidazione, la Dichiarazione di Esercizio o la Dichiarazione di Rinuncia, in tal modo modificata, verrà considerata come una nuova Dichiarazione di Esercizio o Dichiarazione di Rinuncia presentata al momento in cui le modifiche sopra menzionate sono ricevute dall'Agente di Liquidazione.

Laddove l'Agente di Liquidazione ritenga che la Dichiarazione di Esercizio o la Dichiarazione di Rinuncia sia invalida o incompleta, lo stesso si impegna a comunicare tale circostanza nel più breve tempo possibile al Portatore interessato.

3.3.2 Invio della Dichiarazione di Esercizio o della Dichiarazione di Rinuncia

L'invio della Dichiarazione di Esercizio costituisce una decisione irrevocabile del Portatore di esercitare gli *X-Pert Certificates* di stile americano e/o gli *X-pert Certificates Perpetui* cui si riferisce.

L'invio della Dichiarazione di Rinuncia costituisce una decisione irrevocabile del Portatore di rinunciare all'esercizio automatico degli *X-Pert Certificates* cui si riferisce.

La Dichiarazione di Esercizio e/o la Dichiarazione di Rinuncia non potranno più essere ritirate dopo che siano state ricevute dall'Agente di Liquidazione. Successivamente all'invio della Dichiarazione di Esercizio e/o della Dichiarazione di Rinuncia, gli *X-Pert Certificates* e/o gli *X-pert Certificates Perpetui* cui la dichiarazione si riferisce non potranno più essere trasferiti.

3.4 Responsabilità dell'Emittente, dell'Agente di Liquidazione e degli Agenti. Diritti sul Sottostante

In assenza di dolo o colpa grave, l'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo ed ogni altro Agente non saranno in alcun modo responsabili per errori od omissioni nella determinazione e/o diffusione di dati, variabili e/o parametri calcolati e/o pubblicati da soggetti terzi e utilizzati ai sensi del presente Regolamento.

I calcoli e le determinazioni effettuati dall'Emittente, dall'Agente di Liquidazione, dall'Agente di Calcolo e, ove applicabile, da ogni altro Agente ai sensi del presente Regolamento avranno, in mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori e per l'Emittente.

L'acquisto e/o il possesso dei *DB X-pert Certificates* non conferisce al relativo Portatore alcun diritto sul Sottostante (sia esso di voto, di ripartizione degli utili o

altro) o su ogni altro tipo di bene in relazione al quale viene calcolato l'Importo di Liquidazione.

3.5 Spese

Tutte le Spese dovute in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio di ciascun *DB X-pert Certificates* (compresi quelli dovuti all'intermediario negoziatore) saranno a carico del rispettivo Portatore.

Con riferimento ad eventuali commissioni dovute in connessione alla sottoscrizione dei *Certificates* si rinvia a quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

3.6 Rischi di Esercizio e Liquidazione

L'esercizio e la liquidazione dei *DB X-pert Certificates* sono soggetti a tutte le leggi, norme e procedure vigenti in materia alla data d'esercizio o, se del caso, alla Data di Liquidazione, così che l'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo e/o ogni altro Agente non potranno essere ritenuti in alcun modo responsabili se, nonostante l'adozione di ogni ragionevole sforzo, sarà loro impossibile dare corso alle operazioni previste in conseguenza dell'osservanza di tali leggi, regolamenti o procedure. L'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo e/o ogni altro Agente non potranno in alcun modo essere ritenuti responsabili di eventuali azioni o omissioni dell'Agente per la Compensazione per quel che riguarda l'adempimento dei doveri che allo stesso competono in relazione agli *DB X-pert Certificates*.

3.7 Lotto di Esercizio

Il numero di *DB X-pert Certificates* esercitati non potrà essere inferiore al Lotto Minimo di Esercizio o diverso da multipli interi dello stesso. Ogni tentativo di esercitare gli *DB X-pert Certificates* in violazione della presente disposizione sarà nullo e inefficace.

4. Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche.

4.1 Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche relative ai DB X-pert Certificates su Indici

4.1.1 Definizioni

“Elemento Costitutivo dell’Indice” indica, con riferimento a ciascun Indice, le azioni, i fondi, le merci, le obbligazioni e le valute facenti parte di tale Indice nel periodo di riferimento;

“Indice” indica **(i)** se il Sottostante non è un Paniere, l’indice indicato ai sensi della definizione di “Sottostante” nell’articolo 1 delle Condizioni di Prodotto o **(ii)** se il Sottostante è un Paniere, l’indice che costituisce un Componente del Paniere, come indicato ai sensi della definizione “Componente del Paniere” nell’articolo 1 delle Condizioni Definitive;

“Mercato Correlato” indica, con riferimento a un Indice o ad un Elemento Costitutivo dell’Indice, ogni mercato regolamentato in cui sono trattati i contratti di opzione o *future* su tale Indice o Elemento Costitutivo dell’Indice, come stabilito dell’Agente di Calcolo;

“Mercato di Riferimento” (i) con riferimento ad un Indice, si rinvia alla definizione contenuta nell’articolo 1 delle Condizioni di Prodotto e **(ii)** con riferimento ad un Elemento Costitutivo dell’Indice, indica il/i mercato/i di riferimento che l’Agente di Calcolo ritenga adatto/i alla valutazione di tale Elemento Costitutivo dell’Indice per poter determinare il Livello di Riferimento;

“Ora di Riferimento” indica, con riferimento ad un Indice o un Elemento Costitutivo dell’Indice, l’ora in cui il relativo Sponsor dell’Indice stabilisce il livello o il prezzo di tale Indice o Elemento Costitutivo dell’Indice al fine di determinare il Livello di Riferimento;

“Sponsor dell’Indice” indica la società che calcola e gestisce l’Indice o l’Indice Asiatico, indicata nella definizione di “Sponsor dell’Indice” nell’articolo 1 delle Condizioni di Prodotto;

“Stato di Riferimento” indica:

- (i) ogni Stato (o autorità politica o regolamentare) in cui la Valuta di Riferimento o la Valuta di Liquidazione abbia corso legale; e
- (ii) ogni Stato (od autorità politica o regolamentare) con cui un Indice o un Elemento Costitutivo dell’Indice abbia un collegamento sostanziale; al fine di determinare quando si verifica tale collegamento, l’Agente di Calcolo può, senza alcuna limitazione, fare riferimento allo Stato in cui l’Indice è calcolato o pubblicato, ovvero lo Stato in cui la società emittente del relativo elemento costitutivo è stata costituita e/o ad ogni altro fattore che ritenga appropriato;

tutto come determinato dall’Agente di Calcolo;

“Valuta di Riferimento” (i) con riferimento all’Indice, la divisa di denominazione del Sottostante indicata nella definizione di “Valuta di Riferimento” nell’articolo 1 delle Condizioni di Prodotto e **(ii)** con riferimento a un Elemento Costitutivo dell’Indice,

indica la valuta di denominazione o di quotazione di tale Elemento Costitutivo dell'Indice ovvero la valuta che con ciascuno di tali elementi, come del caso, presenta il collegamento più stretto, secondo quanto stabilito dall'Agente di Calcolo.

I termini con iniziale in maiuscolo che non sono definiti in questo articolo 4.2.1 delle Condizioni di Prodotto avranno lo stesso significato agli stessi attribuito all'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto.

4.1.2 Eventi di Turbativa del Mercato relativi agli *X-pert Certificates* su Indici

Non appena possibile l'Agente di Calcolo darà notizia ai Portatori, con le modalità di cui all'articolo 4 delle Condizioni Generali, del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente di Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato un tale evento, rilevare il livello di un Indice ai sensi delle Condizioni di Prodotto.

Per “**Evento di Turbativa del Mercato**” relativamente ai *DB X-pert Certificates* su Indici si intende:

- 4.1.2.1 (A)** qualora il relativo Indice non sia un Indice i cui Elementi Costitutivi siano negoziati in Mercati di Riferimento diversi, la mancata apertura del relativo Mercato di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato per le negoziazioni durante i normali orari di apertura in qualsiasi Giorno di Negoziazione; o
- (B)** qualora il relativo Indice sia un Indice i cui Elementi Costitutivi siano negoziati in Mercati di Riferimento diversi,
- (i) la mancata pubblicazione da parte del relativo Sponsor dell'Indice di pubblicare il livello dell'Indice; o
 - (ii) la mancata apertura del Mercato Correlato per le negoziazioni durante i normali orari di apertura, in qualsiasi Giorno di Negoziazione; o
- 4.1.2.2** il verificarsi o il sussistere, in un Giorno di Negoziazione nell'orario che per il relativo Indice o Elemento Costitutivo dell'Indice rappresenta l'Ora di Riferimento o in un qualsiasi momento nell'ora che precede l'Ora di Riferimento per il relativo Indice o Elemento Costitutivo dell'Indice:
- (A)** di una sospensione o limitazione imposta (anche per motivi diversi da movimenti di prezzo eccedenti i limiti ammessi dal relativo Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato):
- (i) all'insieme delle contrattazioni su un Mercato di Riferimento; o
 - (ii) alle contrattazioni su un Mercato Correlato relative a contratti di opzione o *futures* su o collegati a un Indice o ad un Elemento Costitutivo dell'Indice che rappresenti il 20% o più del livello del relativo Indice; o
 - (iii) alle contrattazioni in un qualsiasi mercato sul quale un Elemento Costitutivo dell'Indice che rappresenti il

20% o più del livello del relativo Indice sia quotato o negoziato; o

- (B)** di un qualsiasi evento (diverso da un evento descritto nel paragrafo 4.2.2.3 di seguito) che abbia come effetto la capacità di turbare o pregiudicare (secondo le valutazioni dell'Agente di Calcolo) la capacità in genere dei partecipanti al mercato di effettuare su un Mercato di Riferimento transazioni sul relativo Indice o Elemento Costitutivo dell'Indice che rappresenti il 20% o più del livello del relativo Indice ovvero di ottenerne il rispettivo valore ovvero di effettuare su un Mercato Correlato transazioni su contratti di opzione o *futures* su o in relazione a tale Indice o Elemento Costitutivo dell'Indice che rappresenti il 20% o più del livello del relativo Indice ovvero di ottenerne il rispettivo valore;

4.1.2.3 la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato relativo ad un Indice o Elemento Costitutivo dell'Indice che rappresenti il 20% o più del livello del relativo Indice anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un'ora prima **(aa)** del normale orario di chiusura di tale Mercato di Riferimento o Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero **(bb)** se precedente, del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato all'Ora di Riferimento in tale Giorno di Negoziazione. Per "**Orario di Chiusura**" si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato; in tale orario non rientrano le sessioni di negoziazione *after hours* ed ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione;

Al fine di determinare in qualunque momento l'occorrenza di un Evento di Turbativa del Mercato in relazione ad un Elemento Costitutivo dell'Indice, se un Evento di Turbativa del Mercato si verifica in relazione a tale Elemento Costitutivo dell'Indice in quel momento allora la relativa percentuale di partecipazione di tale Elemento Costitutivo dell'Indice al livello di tale Indice dovrà basarsi sul confronto fra **(aa)** la porzione del livello di tale Indice attribuibile a tale Elemento Costitutivo dell'Indice, e **(bb)** il livello complessivo di tale Indice, in ciascun caso immediatamente prima del verificarsi di tale Evento di Turbativa del Mercato, o se il relativo Indice sia un Indice i cui Elementi Costitutivi siano negoziati in Mercati di Riferimento diversi, usando la ponderazione ufficiale di apertura, come pubblicata dal relativo Sponsor dell'Indice come parte dei dati di apertura del mercato; ovvero

4.1.2.4 la dichiarazione di una moratoria generale relativamente ad attività bancarie in qualsiasi Stato di Riferimento,

[Qualora il Mercato di Riferimento si trovi, come specificato alla sezione 3 "Caratteristiche dei DB X-pert Certificates" delle relative Condizioni Definitive, in un c.d. paese emergente, aggiungere:]

4.1.2.5 Nel caso in cui la Valuta di Riferimento sia diversa dalla Valuta di Liquidazione per un Indice o per un Elemento Costitutivo dell'Indice, il verificarsi in qualsiasi momento di un evento che, nella determinazione dell'Agente di Calcolo, ha l'effetto di impedire, limitare o ritardare l'Emittente nel:

- (A) convertire la Valuta di Riferimento nella Valuta di Liquidazione attraverso i canali legali ordinari o trasferire in, o da, qualsiasi Stato di Riferimento qualsiasi delle due valute, a causa dell'imposizione da parte di tale Stato di Riferimento di qualsiasi limitazione che riduca o proibisca tale conversione o trasferimento, a seconda del caso; ovvero
- (B) convertire la Valuta di Riferimento nella Valuta di Liquidazione almeno ad un tasso che sia tanto favorevole quanto il tasso applicato da entità situate nello Stato di Riferimento; o
- (C) trasferire la Valuta di Riferimento o la Valuta di Liquidazione da conti aperti in qualsiasi Stato di Riferimento a conti aperti al di fuori di tale Stato di Riferimento; o
- (D) trasferire la Valuta di Riferimento o la Valuta di Liquidazione tra conti aperti in qualsiasi Stato di Riferimento o ad un soggetto non residente in tale Stato di Riferimento; o

4.1.2.6 uno Stato di Riferimento **(aa)** imponga una restrizione o annunci la sua intenzione di imporre una restrizione, o **(bb)(i)** dia esecuzione o annunci la sua intenzione di eseguire, o **(ii)** cambi o annunci la sua intenzione di modificare l'interpretazione o applicazione di qualsiasi legge o regolamento, se, nella determinazione dell'Agente di Calcolo, sia probabile che quanto sopra infici la capacità dell'Emittente di acquisire, possedere, trasferire o ottenere tale Indice o altrimenti eseguire operazioni connesse a tale Indice],

se, nella determinazione effettuata dall'Agente di Calcolo, gli eventi sopra descritti sono rilevanti. Nella valutazione di cosa è "rilevante" l'Agente di Calcolo potrà avere riguardo ad ogni avvenimento che a sua ragionevole discrezione ritenga appropriato.

4.1.3 Eventi Rilevanti, rettifiche, mancata emissione ed estinzione anticipata relativi ai *DB X-pert Certificates* su Indici

L'Agente di Calcolo darà notizia ai Portatori, non appena possibile e in ottemperanza alla Condizione Generale 4, di ogni decisione assunta ai sensi dei punti che seguono.

4.1.3.1 Se un Indice:

- (A) non è calcolato e comunicato dal relativo Sponsor dell'Indice, ma viene calcolato e pubblicato da uno Sponsor Successivo ritenuto idoneo dall'Agente di Calcolo; o

(B) viene sostituito da un successivo indice che utilizzi, secondo l'Agente di Calcolo, formula e metodi di calcolo uguali o simili a quelli utilizzati per il calcolo dell'Indice,

allora, in ciascun caso, quell'Indice sarà l'indice come calcolato e comunicato da tale Sponsor Successivo o indice successivo, a seconda del caso e, ove necessario, come determinato dall'Agente di Calcolo, moltiplicato per un coefficiente di adeguamento che assicuri la continuità con l'Indice indicato originariamente.

4.1.3.2 Se il relativo Sponsor dell'Indice o, ove applicabile, lo Sponsor Successivo: **(aa)** apporta – o comunica che apporgerà – una modifica rilevante alla formula del rispettivo Indice o, comunque (salvo che si tratti di modifiche alla formula che si rendano necessarie per mantenere l'Indice a seguito di modifiche alle azioni che lo compongono, capitalizzazione o altri eventi simili) (una "**Modifica dell'Indice**"), o **(bb)** cancelli definitivamente quell'Indice (una "**Cancellazione dell'Indice**"), o **(cc)** non riesca a calcolare e comunicare tale Indice ("**Turbativa dell'Indice**") e, in ciascuna ipotesi, non trovino applicazione le Condizioni di Prodotto 4.1.3.1(A) o 4.1.3.1(B), allora l'Emittente potrà annullare *DB X-pert Certificates*, dandone la relativa comunicazione ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. In caso di annullamento degli *DB X-pert Certificates*, l'Emittente corrisponderà ai Portatori, per ciascun *DB X-Pert Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dei *DB X-pert Certificates* tenendo in considerazione la Modifica dell'Indice, la Cancellazione dell'Indice o la Turbativa dell'Indice il tutto secondo quanto determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede e secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento sarà effettuato con le modalità che verranno comunicate ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. In tal caso ogni altro obbligo dell'Emittente in relazione ai *DB X-pert Certificates* aventi come sottostante l'Indice in relazione al quale si è verificato un Evento Rilevante si intenderà venuto meno.

Nel caso in cui il Sottostante sia un Paniere, qualora uno o più dei Componenti del Paniere sia oggetto delle ipotesi sub (aa), (bb) e (cc) ("**Componente Interessato**"), e non trovino applicazione le Condizioni di Prodotto 4.1.3.1(A) o 4.1.3.1(B) di cui sopra, l'Emittente si riserva la facoltà di richiedere all'Agente di Calcolo di sostituire, alla data in cui si verifichi uno dei suddetti eventi, il Componente Interessato con l'indice scelto dall'Agente di Calcolo, a sua ragionevole discrezione, che sia diverso da un Indice come sopra definito e che consenta di assicurare la continuità con il Componente Interessato (il "**Componente del Paniere Sostitutivo**"). Tale Componente del Paniere Sostitutivo sarà considerato come "Componente del Paniere" ai fini del presente Regolamento.

L'Emittente darà comunicazione di tale sostituzione ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali.

4.1.3.3 Se si verifica un Evento di Turbativa del Mercato in una Data di Determinazione,

- (A) se il Sottostante è diverso da un Paniere o se il Sottostante è un Paniere e le relative Condizioni Definitive non indicano che la valutazione del Livello di Riferimento Iniziale in caso di Turbativa del Mercato avverrà per ciascun Componente del Paniere separatamente: in tale circostanza, la Data di Determinazione si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato; se tale primo Giorno di Negoziazione in cui non ci sia un Evento di Turbativa del Mercato non si verifica entro l'ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data originaria che (se non fosse stato per il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato) sarebbe stata la Data di Determinazione, allora in tale ipotesi l'Emittente potrà, a sua scelta: **(aa)** considerare quale Data di Determinazione quell'ottavo Giorno di Negoziazione e l'Agente di Calcolo provvederà a determinare il Livello di Riferimento Iniziale come se in quell'ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell'effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l'ultimo prezzo o livello ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, nonché ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine, oppure **(bb)** non dare corso all'emissione dei *DB X-pert Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali;
- (B) se il Sottostante è un Paniere e le relative Condizioni Definitive indicano che la valutazione del Livello di Riferimento Iniziale in caso di Turbativa del Mercato avverrà per ciascun Componente del Paniere separatamente: in tale circostanza, la Data di Determinazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale non si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato rimarrà la Data di Determinazione originariamente indicata e la Data di Determinazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato ("**Componente Interessato**") si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato per il Componente Interessato; se tale primo Giorno di Negoziazione in cui non ci sia un Evento di Turbativa del Mercato per tale Componente Interessato non si verifica entro l'ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data originaria che (se non fosse stato per il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato) sarebbe stata la Data di Determinazione, allora in tale ipotesi l'Emittente potrà, a sua scelta: **(aa)** considerare quale Data di Determinazione per tale Componente Interessato quell'ottavo Giorno di Negoziazione e l'Agente di Calcolo provvederà a determinare il Livello di Riferimento Iniziale per tale Componente Interessato come se in quell'ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di

Turbativa del Mercato. Nell'effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l'ultimo prezzo o livello ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Componente Interessato, nonché ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine, oppure **(bb)** non dare corso all'emissione dei *DB X-pert Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali;

4.1.3.4 Se in una Data di Determinazione l'Agente di Calcolo constati che il valore dell'Indice sia pari o superiore al Livello Massimo, l'Emittente avrà la facoltà di non dare corso all'emissione dei *DB X-pert Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Calcolo, su richiesta scritta dell'Emittente, comunicherà non appena possibile ai Portatori ogni decisione assunta entro la data in cui tale richiesta è ricevuta, ai sensi del presente articolo 4 delle Condizioni di Prodotto. Ogni documento relativo a tale decisione sarà messo a disposizione dei Portatori dall'Agente di Calcolo.

5. Legge applicabile e foro competente

I *DB X-pert Certificates* sono regolati dalla legge tedesca.

Per ogni controversia relativa ai *DB X-pert Certificates* il foro competente è quello di Francoforte sul Meno (Germania) ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell'articolo 3, d.lgs. n. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

(II) CONDIZIONI GENERALI

1. Carattere contrattuale dei *DB X-pert Certificates*

I diritti connessi ai *DB X-pert Certificates* costituiscono un'obbligazione contrattuale diretta, chirografaria e non subordinata dell'Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell'Emittente, in essere e future, dirette, chirografarie e non garantite, salve le prelazioni ed i privilegi di legge. I *DB X-pert Certificates* non sono assistiti da alcuna garanzia, né reale né personale.

2. Estinzione anticipata e rimborso

L'Emittente estinguerà anticipatamente, a sua discrezione, i *DB X-pert Certificates* nel caso in cui l'Emittente rilevi che, **(i)** l'adempimento delle obbligazioni relative ai *DB X-pert Certificates* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero **(ii)** abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o

eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sui *DB X-pert Certificates*. L'Emittente potrà estinguere anticipatamente i *DB X-pert Certificates* inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all'art. 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *DB X-pert Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *DB X-pert Certificates* detenuto e annullato un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'art. 4 delle Condizioni Generali.

3. Acquisti di *DB X-pert Certificates* da parte dell'Emittente

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i *DB X-pert Certificates* sul mercato, anche tramite offerte pubbliche di acquisto, o per trattativa privata e potrà detenere, rivendere o procedere all'annullamento dei *DB X-pert Certificates* così acquistati.

4. Comunicazioni

4.1 Validità delle comunicazioni

Ogni comunicazione diretta ai Portatori si intenderà valida se (i) pubblicata sul sito internet www.x-markets.it per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione, e non anche, per esempio, tramite avviso di borsa; (ii) effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. a seguito dell'ammissione a quotazione della relativa Serie e, comunque, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

5. Nomina e revoca degli Agenti, dell'Agente di Calcolo, dell'Agente di Liquidazione, determinazioni e modifiche

5.1 Agente

L'Emittente si riserva il diritto di sostituire o revocare il mandato all'Agente ovvero di nominare ulteriori Agenti purché, per quanto riguarda l'Agente Principale, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente Principale.

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

5.2 Agente di Calcolo

L'Emittente assume i doveri dell'agente di calcolo (l'"**Agente di Calcolo**" definizione che comprende anche eventuali agenti di calcolo successivamente nominati), salvo che non decida di nominare un nuovo Agente di Calcolo, secondo le disposizioni qui di seguito riportate.

L'Emittente, inoltre, si riserva il diritto di nominare un nuovo ente che svolga le funzioni di Agente di Calcolo, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina del nuovo Agente di Calcolo.

La nomina, sostituzione o revoca deve essere comunicata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Calcolo (ad esclusione del caso in cui tale ruolo venga svolto dall'Emittente stesso) agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

Qualora lo ritenga opportuno, l'Agente di Calcolo può, con il consenso dell'Emittente, delegare le proprie attività ad un soggetto terzo. L'eventuale delega non implica esonero o limitazione della responsabilità dell'Agente di Calcolo.

5.3 Agente di Liquidazione

L'Emittente si riserva il diritto di sostituire o revocare il mandato all'Agente di Liquidazione ovvero di nominare ulteriori Agenti di Liquidazione, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina in Italia di un nuovo Agente di Liquidazione.

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente di Liquidazione deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Liquidazione agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

5.4 Modifiche al Regolamento

L'Emittente potrà apportare modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori e con le modalità che riterrà ragionevolmente opportune, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo.

La comunicazione relativa a tale modifica deve essere effettuata al Portatore secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

6. Imposte e tasse

Le spese a carico del Portatore sono quelle previste nella definizione di "Spese" contenuta nel Regolamento. I pagamenti derivanti dall'esercizio dei *DB X-pert Certificates* sono soggetti alla normativa fiscale o di altra natura applicabile (incluse ove applicabili le disposizioni di legge che impongono detrazioni o ritenute, anche in acconto, di ogni tassa, imposta o altro tributo di qualunque natura). L'Emittente non può essere ritenuto responsabile né comunque obbligato a effettuare pagamenti di alcuna tassa, imposta, onere, ritenuta o altro importo a qualunque titolo dovuto in conseguenza di, o in relazione con, la proprietà, il trasferimento, il pagamento degli *DB X-pert Certificates*. Pertanto il Portatore interessato sarà responsabile e/o tenuto alla corresponsione delle suddette somme e sarà tenuto a rimborsare all'Emittente ogni tale perdita, costo e qualsiasi altro onere sostenuto in riferimento

a ciascuna tassa, imposta, onere, ritenuta o altro pagamento in relazione a qualunque tributo di qualunque natura in cui l'Emittente stesso sia incorso in relazione ai *DB X-pert Certificates* appartenenti al Portatore medesimo. L'Emittente ha il diritto, ma non l'obbligo, di trattenere o detrarre da qualunque somma dovuta o, a seconda dei casi, da qualunque consegna da effettuarsi al Portatore, quella somma o percentuale che sia necessaria al fine di contabilizzare o di versare la tassa, l'imposta, l'onere, la ritenuta o altro pagamento in relazione a qualunque tributo di qualunque natura in ipotesi.

7. Ulteriori emissioni

L'Emittente si riserva il diritto di emettere a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori ulteriori titoli facenti parte della stessa Serie precedentemente emessa.

8. Sostituzioni

L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire a se stesso quale obbligato principale in relazione ai *DB X-pert Certificates* una società allo stesso collegata o da questo controllata (il "**Sostituto**") subordinatamente alle seguenti condizioni:

- 8.1.1 che le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *DB X-pert Certificates*, siano garantite in modo incondizionato e irrevocabile da Deutsche Bank AG;
- 8.1.2 tutte le azioni, le condizioni e le attività che siano rispettivamente da intraprendere, da soddisfare e da fare (compreso l'ottenimento dei permessi eventualmente necessari), al fine di assicurare che i *DB X-pert Certificates* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del Sostituto, siano state intraprese, adempiute e fatte e rimangano valide e vincolanti;
- 8.1.3 l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. e ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione, secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

In caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente che ricorre nel Regolamento andrà interpretato, da quel momento in poi, quale riferimento al Sostituto.

9. Efficacia delle disposizioni del Regolamento

La nullità di una o più disposizioni contenute nel Regolamento non determinerà la nullità delle altre disposizioni vi contenute.

10. Definizioni

I termini che iniziano con la lettera maiuscola non definiti nelle presenti Condizioni Generali avranno il significato loro assegnato nelle Condizioni di Prodotto

VII. DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO

(*facsimile*)

Deutsche Bank AG

X-pert Certificates relativi a [•] (ISIN: [•])

(gli "X-pert Certificates")

(Ove non diversamente definiti nel presente documento, i termini con iniziale in lettera maiuscola avranno il significato loro attribuito nel Prospetto di Base relativo ai DB X-perts Certificates)

La presente comunicazione dovrà essere inviata, debitamente compilata, all'Agente di Liquidazione. Ove la presente dichiarazione fosse ritenuta dall'Agente di Liquidazione incompleta o redatta in forma non appropriata o non propriamente inviata, la stessa sarà inefficace. Ove la dichiarazione incompleta o non adeguata fosse successivamente corretta in un modo ritenuto appropriato dall'Agente di Liquidazione, essa sarà considerata quale nuova dichiarazione inviata all'ora in cui è ricevuta dall'Agente di Liquidazione.

SI PREGA DI USARE CARATTERI IN MAIUSCOLO

A: Deutsche Bank S.p.A.
Direzione Generale – Ufficio Titoli
Piazza del Calendario, 3
20126 Milano
Attenzione: Andrea Moioli
Tel: 02 4024 3864
Fax: 02 4024 2790
(l'"Agente di Liquidazione")

Per il tramite di: _____

[inserire indirizzo dell'intermediario aderente al sistema Monte Titoli S.p.A. presso il quale agli X-pert Certificates sono depositati]

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO

dei Deutsche Bank AG X-pert Certificates relativi a [•] (ISIN: [•])

Numero di X-pert Certificates detenuti dal Portatore

Il/i sottoscritto/i detiene/detengono X-pert Certificates nel numero che segue: [●]

Numero di X-pert Certificates per i quali si rinuncia all'esercizio

Il/i sottoscritto/i rinuncia/no all'esercizio automatico a scadenza dei seguenti X-perts Certificates: [●]

Estremi del conto

Gli *X-pert Certificates* in relazione ai quali si rinuncia all'esercizio automatico sono depositati sul conto n. [●] presso [●] (**specificare l'intermediario aderente al sistema Monte Titoli S.p.A. presso il quale gli X-pert Certificates sono depositati**).

Il/i sottoscritto/i con la presente rinuncia all'esercizio automatico degli *X-pert Certificates* sopra indicati.

Nome del/dei Portatore/i: [●]

Indirizzo completo: [●]

Numero di telefono e numero di fax: [●]

Firma del Portatore: _____

Luogo e data: _____

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D.Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003 ("Codice in materia di protezione dei dati personali"), si prende atto che i dati personali forniti con la presente comunicazione saranno oggetto di trattamento da parte di [Deutsche Bank S.p.A.] anche mediante l'utilizzo di procedure telematiche ed informatiche, esclusivamente al fine di dare esecuzione alla presente rinuncia d'esercizio. L'acquisizione dei suddetti dati personali ha natura obbligatoria e il mancato conferimento, anche parziale, di tali dati determinerà l'inaccettabilità ed irricevibilità della dichiarazione di rinuncia all'esercizio. I dati personali non saranno trattati per finalità diverse da quelle sopra indicate e non è previsto che, al di fuori delle ipotesi di legge, tali dati debbano essere comunicati ad altri soggetti, né che siano oggetto di diffusione. Titolare del trattamento dei dati è [Deutsche Bank S.p.A.]. Relativamente al suddetto trattamento l'interessato potrà esercitare in ogni momento tutti i diritti di cui all'articolo 7 del D.Lgs. 196/2003.

VIII. DICHIARAZIONE DI ESERCIZIO

(facsimile)

Deutsche Bank AG

[X-pert Certificates] [X-pert Certificates Perpetui] relativi a [•] (ISIN: [•])

(gli "X-perts Certificates")

(Ove non diversamente definiti nel presente documento, i termini in lettera maiuscola avranno il significato loro attribuito nel Prospetto di Base relativo ai DB X-pert Certificates Certificates)

La presente comunicazione dovrà essere inviata, debitamente compilata, all'Agente di Liquidazione. Ove la presente dichiarazione fosse ritenuta dall'Agente di Liquidazione incompleta o redatta in forma non appropriata o non propriamente inviata, la stessa sarà inefficace. Ove la dichiarazione incompleta o non adeguata fosse successivamente corretta in un modo ritenuto appropriato dall'Agente di Liquidazione, essa sarà considerata quale nuova dichiarazione inviata all'ora in cui è ricevuta dall'Agente di Liquidazione.

SI PREGA DI USARE CARATTERI IN MAIUSCOLO

A: **Deutsche Bank S.p.A.**
Direzione Generale – Ufficio Titoli
Piazza del Calendario, 3
20126 Milano
Attenzione: Andrea Moioli
Tel: 02 4024 3864
Fax: 02 4024 2790
(l' "Agente di Liquidazione")

Per il tramite di: _____

[inserire indirizzo dell'intermediario aderente al sistema Monte Titoli S.p.A. presso il quale gli X-pert Certificates sono depositati]

DICHIARAZIONE DI ESERCIZIO

dei Deutsche Bank AG X-pert Certificates relativi a [•] (ISIN: [•])

Numero di X-pert Certificates detenuti dal Portatore

Il/i sottoscritto/i detiene/detengono X-pert Certificates nel numero che segue: [●]

Numero di X-pert Certificates che si intende esercitare

Il/i sottoscritto/i intende/intendono esercitare il seguente numero di X-pert Certificates Certificates: [●]

Data di Esercizio

Il/i sottoscritto/i intende/intendono esercitare i suddetti *X-pert Certificates* nel seguente Giorno di Negoziazione, che sia anche Giorno Lavorativo:
[●]

Estremi del conto

Gli *X-pert Certificates* in relazione ai quali si rinuncia all'esercizio automatico sono depositati sul conto n. [●] presso [●] (**specificare l'intermediario aderente al sistema Monte Titoli S.p.A. presso il quale gli X-pert Certificates sono depositati**).

Il/i sottoscritto/i con la presente esercita la facoltà di esercizio degli *X-pert Certificates* sopra indicati.

Nome del/dei Portatore/i: [●]

Indirizzo completo: [●]

Numero di telefono e numero di fax: [●]

Firma del Portatore: _____

Luogo e data: _____

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D.Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003 ("Codice in materia di protezione dei dati personali"), si prende atto che i dati personali forniti con la presente comunicazione saranno oggetto di trattamento da parte di [Deutsche Bank S.p.A.] anche mediante l'utilizzo di procedure telematiche ed informatiche, esclusivamente al fine di dare esecuzione alla presente rinuncia d'esercizio. L'acquisizione dei suddetti dati personali ha natura obbligatoria e il mancato conferimento, anche parziale, di tali dati determinerà l'inaccettabilità ed irricevibilità della dichiarazione di rinuncia all'esercizio. I dati personali non saranno trattati per finalità diverse da quelle sopra indicate e non è previsto che, al di fuori delle ipotesi di legge, tali dati debbano essere comunicati ad altri soggetti, né che siano oggetto di diffusione. Titolare del trattamento dei dati è [Deutsche Bank S.p.A.]. Relativamente al suddetto trattamento l'interessato potrà esercitare in ogni momento tutti i diritti di cui all'articolo 7 del D.Lgs. 196/2003

PROGRAMMA DB X-PERT CERTIFICATES

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative al Prospetto di Base concernente l'offerta e/o la quotazione di

**“[EURO] X-PERT CERTIFICATES [PERPETUI]
[QUANTO] SU [•]”**

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.

Il presente documento integra il, e va letto congiuntamente al, Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 6 aprile 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9025733 del 25 marzo 2009 (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari e Documento di Registrazione - quest'ultimo depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8039145 del 24 aprile 2008 e come integrato con Supplemento depositato presso la Consob in data 27 novembre 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8107306 del 26 novembre 2008). Il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet www.x-markets.it, unitamente ai successivi aggiornamenti che saranno predisposti in ottemperanza alle disposizioni vigenti.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione presso il mercato regolamentato *securitised derivatives exchange* – Mercato SeDeX, segmento *investment certificates* di Borsa Italiana S.p.A. (il “SeDeX”) dei *certificates* oggetto del Programma “*X-pert Certificates*” in data 23 marzo 2009 con provvedimento n. 6225.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse [a Borsa Italiana S.p.A. in data [•] e] alla Consob in data [•] e sono pubblicate sul sito internet www.x-markets.it dal [•].

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari, e Documento di Registrazione) al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta e/o alla quotazione, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet www.x-markets.it.

1. Definizioni

Salvo ove diversamente indicato, nelle presenti Condizioni Definitive i termini con iniziale maiuscola avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nel Regolamento degli *X-pert Certificates* contenuto nel Prospetto di Base.

2. Fattori di rischio

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEI DB X-PERT CERTIFICATES

I *DB X-pert Certificates* (i "**DB X-pert Certificates**" o "**Certificates**") che verranno emessi nell'ambito del Programma sono prodotti derivati di natura opzionaria e si distinguono in **X-pert Certificates** e **X-pert Certificates Perpetui** a seconda che sia prevista o meno una predeterminata Data di Scadenza, come di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie.

I *DB X-pert Certificates* sono certificati del tipo *investment certificates*, ossia privi di effetto leva, e non offrono alcun rendimento garantito.

Essi danno diritto a percepire, al momento in cui sono rimborsati, l'Importo di Liquidazione legato alla *performance* del Sottostante, calcolata come la variazione del valore dell'attività sottostante alla Data di Valutazione ("Livello di Riferimento Finale") rispetto a quello rilevato alla Data di Determinazione ("Livello di Riferimento Iniziale"). In particolare, tale Importo di Liquidazione verrà calcolato come il risultato del prodotto tra il Livello di Riferimento Finale e un valore determinato dall'Emittente ("Multiplo").

I *Certificates* potranno avere come Sottostante un singolo indice o panieri di indici. Tali indici potranno essere riferiti ad azioni, valute, obbligazioni, fondi (nel qual caso i *DB X-pert Certificates* non verranno ammessi a quotazione), merci.

Gli **X-pert Certificates** sono dotati di una data di scadenza e possono essere (i) di stile cd. "europeo" con esercizio automatico, vale a dire che l'opzione che rappresentano può essere esercitata automaticamente solo alla scadenza, salva la facoltà del Portatore di rinunciare secondo i termini e le modalità previste nelle Condizioni di Prodotto del Regolamento, o (ii) di stile c.d. "americano", vale a dire che l'opzione che rappresentano può essere esercitata in qualsiasi momento entro la Data di Scadenza mediante l'invio della c.d. Dichiarazione di Esercizio da parte del Portatore o, in assenza di tale attività da parte del Portatore, è esercitata automaticamente alla Data di Scadenza secondo i termini e le modalità previste nelle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

Gli **X-pert Certificates Perpetui** sono privi di una data di scadenza predeterminata al momento dell'emissione e il Portatore avrà diritto a percepire l'Importo di Liquidazione solo a seguito dell'esercizio dei *certificates* da parte sua mediante invio della c.d. Dichiarazione di Esercizio o a seguito del riscatto dei *certificates* da parte dell'Emittente mediante invio del c.d. Avviso di Riscatto.

L'Importo di Liquidazione costituisce un guadagno per il Portatore solo se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulterà positiva. Viceversa, l'Importo di Liquidazione costituisce una perdita per il Portatore se, alla Data di Valutazione, la *performance* del Sottostante risulterà negativa. Nell'eventualità che il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero, il valore del *certificate* sarà pari a zero.

Come sopra indicato, ove così specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie di volta in volta emessa, i *DB X-pert Certificates* potranno essere (oltre che *X-pert Certificates* di stile europeo con esercizio automatico): (i) X-pert Certificates di stile americano - ossia *certificates* il cui esercizio può avvenire o in qualunque momento entro la scadenza a seguito dell'invio da parte dei Portatori di apposita Dichiarazione di Esercizio o, in assenza di tale

attività da parte del Portatore, automaticamente alla Data di Scadenza, e **(ii) *X-pert Certificates Perpetui*** - vale a dire *certificates* privi di scadenza fissa predeterminata al momento dell'emissione ed in relazione ai quali il Portatore avrà diritto a percepire l'eventuale Importo di Liquidazione solamente a seguito **(x)** dell'esercizio da parte sua dei *certificates* in qualsiasi Giorno Lavorativo durante un periodo di tempo ("Periodo di Esercizio") mediante l'invio della Dichiarazione di Esercizio, oppure **(y)** del riscatto discrezionale da parte dell'Emittente durante il Periodo di Riscatto, previo preavviso (di almeno 20 Giorni di Negoziazione antecedenti alla Data di Riscatto) effettuato mediante pubblicazione dell'Avviso di Riscatto - secondo le modalità previste all'articolo 4 delle Condizioni Generali (il tutto come meglio definito nel capitolo 3 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento). In tali casi, quindi, l'ammontare dell'Importo di Liquidazione sarà determinato con riferimento al valore del Sottostante ad una Data di Valutazione che dipenderà dal momento dell'esercizio o del riscatto; pertanto, il Portatore non potrà fare affidamento su una Data di Valutazione certa e predeterminata al momento dell'emissione ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione di tali *Certificates*, salvo il caso di *X-pert Certificates* di stile americano non esercitati volontariamente prima della scadenza per i quali si farà riferimento al valore del Sottostante alla Data di Scadenza di volta in volta indicata dall'Emittente nelle Condizioni Definitive relative alla specifica Serie emessa.

Il Periodo di Esercizio, per l'esercizio volontario da parte del Portatore, avrà corso per la durata del Certificate, ossia dalla Data di Regolamento o dal Primo Giorno di Negoziazione in cui viene ammesso a quotazione (a seconda se vi sia stata offerta al pubblico o ammissione a quotazione diretta) fino alla Data di Scadenza o alla Data di Riscatto (a seconda che si tratti di *X-pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui*). Il Periodo di Riscatto, per il riscatto anticipato da parte dell'Emittente, decorrerà a partire da un anno dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza o alla Data di Esercizio (a seconda che si tratti di *X-pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui*).

I *DB X-pert Certificates* sono denominati in Euro.

Gli *X-pert Certificates* possono essere:

- (i) di tipo **"quanto"** (gli "*X-pert Certificates Quanto*") o
- (ii) di tipo **"non quanto"** (gli "*Euro X-pert Certificates*").

Gli *X-pert Certificates Quanto* sono *certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta in cui è espresso, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro e, come tali, permettono al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio. In particolare, nei *certificates* di tipo "quanto" verranno neutralizzati sia i possibili decrementi che i possibili incrementi del rendimento dei *certificates* che dipendono dalle fluttuazioni dei tassi di cambio. Tale operazione può determinare un costo implicito maggiore dei *Certificates* di tipo Quanto rispetto a quelli di tipo Euro. L'Emittente, al fine di neutralizzare il relativo rischio di cambio, terrà in considerazione tra l'altro la volatilità del tasso di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del Sottostante e la correlazione tra tale tasso di cambio ed il Sottostante.

Gli *Euro X-pert Certificates*, il cui Sottostante sia espresso in una valuta ("Valuta di Riferimento") diversa dall'Euro ("Valuta di Liquidazione" ossia la valuta nella quale è corrisposto l'eventuale Importo di Liquidazione), sono soggetti al rischio di cambio in quanto (i) l'Importo di Liquidazione, nel caso di Sottostante singolo, o (ii) il Livello di Riferimento, se il Sottostante è un Paniere, dovranno essere convertiti nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio.

In breve, il rischio di cambio dipende dalle fluttuazioni del Tasso di Cambio di volta in volta applicato, che possono comportare un aumento o una diminuzione del prezzo del *certificate*. Infatti, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento si apprezza rispetto all'Euro - ossia per acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità maggiore di Euro - il prezzo del *certificate* aumenterà. Viceversa, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento del Sottostante si deprezza rispetto all'Euro - ossia per acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità minore di Euro - il prezzo del *certificate* diminuirà.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al paragrafo 2.2.1 *Rischio di Cambio specifico relativo agli Euro X-pert Certificates e X-pert Certificates Perpetui* della Nota Informativa.

Gli *X-pert Certificates Perpetui* possono essere solo del tipo "non quanto"; ad essi si applica, pertanto, quanto finora esposto in merito agli *Euro X-pert Certificates*.

L'importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 "Regime fiscale" della Nota Informativa.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio (i) per la rappresentazione degli scenari di rendimento, per la descrizione del cosiddetto *unbundling* dalle varie componenti opzionarie costitutive dei *DB X-pert Certificates*, per la rappresentazione grafica dell'andamento del *Certificates* e dell'andamento del Sottostante (e del Tasso di Cambio, ove applicabile) al paragrafo 2.3 "Esemplificazioni del funzionamento dei *DB X-pert Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento" a pagina 40 della Nota Informativa.

2.1 Avvertenze generali

Si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati alla sottoscrizione, acquisto e/o vendita dei *certificates* di tipo *DB X-pert Certificates* oggetto del Prospetto di Base ed all'esercizio dei rispettivi diritti.

Si invitano altresì gli investitori a leggere attentamente le ulteriori informazioni contenute nel Documento di Registrazione relativo all'Emittente come incluso mediante riferimento nel Prospetto di Base ed, in particolare, le avvertenze per l'investitore ivi contenute, nonché le informazioni sul singolo Sottostante emesso nelle relative Condizioni Definitive.

I *DB X-pert Certificates*, in quanto strumenti finanziari derivati, sono caratterizzati da una rischiosità elevata, il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità.

Tale rischiosità implica che l'investitore può non recuperare in tutto o in parte il capitale investito nei *DB X-pert Certificates* alla scadenza (si veda, di seguito, il paragrafo 2.2.2 "Rischio di perdita del capitale investito" della Nota Informativa).

È, quindi, necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e 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. Nel caso in cui un acquirente dei *DB X-pert Certificates* finanzia la sottoscrizione o l'acquisto degli stessi con un prestito, costui non soltanto deve sopportare qualunque perdita subita, qualora il prezzo di mercato dei *DB X-pert Certificates* abbia una *performance* inferiore rispetto alle sue previsioni, ma deve anche ripagare il prestito maggiorato degli interessi. Si consiglia ai potenziali investitori di non presupporre di essere in grado di utilizzare i guadagni ottenuti dai *DB X-pert Certificates* per la restituzione del prestito o il pagamento degli interessi.

Gli *X-pert Certificates* non forniscono il pagamento di interessi o dividendi e non generano un'entrata corrente. Le potenziali diminuzioni del prezzo dei *DB X-pert Certificates* non possono essere compensate con altri guadagni provenienti dagli stessi. Si raccomanda al potenziale investitore di considerare, prima della sottoscrizione o dell'acquisto, se la sua condizione finanziaria sia tale da consentirgli la restituzione di qualunque prestito o esecuzione dei pagamenti degli interessi, con breve preavviso, in caso di perdite piuttosto che di guadagni. I potenziali investitori che intendano sottoscrivere o acquistare i *DB X-pert Certificates* a fini di copertura contro rischi di mercato associati al Sottostante, dovrebbero essere a conoscenza della complessità di una strategia di copertura del genere. Il valore ed i termini dei *DB X-pert Certificates*, ad esempio, ed il valore del Sottostante potrebbero non correlarsi perfettamente.

Si consideri che, in generale, l'investimento nei *certificates* non è adatto per molti investitori. 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 alle situazioni patrimoniali, agli obiettivi di investimento ed all'esperienza nel campo degli investimenti in *certificates* di quest'ultimo.

L'analisi che segue ha valenza generale ed è volta a fornire una descrizione dei diversi fattori di rischio connessi ad un investimento negli strumenti finanziari emessi sulla base del presente documento. I fattori che assumono rilevanza in relazione ad un investimento in *certificates* sono determinati da diversi elementi, tutti correlati, tra i quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, la natura dei *certificates* e il Sottostante. Prima di assumere alcuna decisione di investimento nei *DB X-pert Certificates* è bene che l'investitore valuti attentamente l'analisi sui rischi che segue, nonché ogni altro fattore di rischio specifico dello strumento finanziario.

L'investimento nei *certificates* è consigliato a chi ha esperienza in operazioni su strumenti finanziari di tal genere e sul relativo sottostante. Gli investitori dovrebbero ben comprendere i rischi associati ad un investimento in *certificates*, prima di effettuare investimenti di tal genere - rischi quali, tra gli altri, rischi propri del mercato azionario e obbligazionario, rischi connessi alla volatilità del mercato e/o al tasso di cambio (ove applicabile), rischi connessi ai tassi di interesse, rischi politici, economici e regolamentari, nonché una combinazione degli stessi - ed assumere le relative decisioni solo dopo aver valutato, insieme ai propri consulenti, anche legali e fiscali, **(i)** l'opportunità di un investimento nei *DB X-pert Certificates*, anche alla luce della propria situazione finanziaria e patrimoniale, **(ii)** le informazioni fornite nel presente documento, nonché **(iii)** la tipologia del Sottostante.

L'investimento in *DB X-pert Certificates* rappresenta l'acquisto di un'opzione *call*. Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare le opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (*call* e *put*). Le opzioni *call* conferiscono all'acquirente il diritto di acquistare alla scadenza (stile europeo) una determinata attività ad un prezzo prefissato. Viceversa un'opzione *put* dà diritto all'acquirente di vendere alla scadenza (stile europeo) una determinata attività ad un prezzo prefissato. L'acquisto di opzioni è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto delle opzioni (c.d. "premio"). Un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione *call* relativa ad un sottostante il cui prezzo di mercato fosse molto inferiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (*deep out of the money*), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota.

2.2 Fattori di rischio connessi ai DB X-pert Certificates

2.2.1 Rischio di cambio specifico relativo agli Euro X-pert Certificates e X-pert Certificates Perpetui.

L'investimento negli *Euro X-pert Certificates* e *X-pert Certificates Perpetui* può comportare rischi riguardanti il tasso di cambio. La Valuta di Riferimento del Sottostante può essere, infatti, diversa dall'Euro, che rappresenta la Valuta di Liquidazione degli *Euro X-pert Certificates* e *X-pert Certificates Perpetui*; in questo caso, il calcolo dell'Importo di Liquidazione terrà conto della conversione nella Valuta di Liquidazione sulla base del relativo Tasso di Cambio.

I tassi di cambio tra valute sono determinati dai fattori della domanda e dell'offerta nei mercati internazionali che sono influenzati da fattori macroeconomici, speculazioni, interventi governativi o delle banche centrali (compresa l'imposizione di controlli e restrizioni valutari). L'influenza di tali fattori sull'andamento dei tassi di cambio saranno maggiori nel caso in cui il Mercato di Riferimento del Sottostante sia localizzato in un paese emergente. Fluttuazioni nei tassi di cambio possono influenzare il valore degli *Euro X-pert Certificates* e degli *X-pert Certificates Perpetui*. In particolare, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento del Sottostante si apprezza rispetto all'Euro – la valuta nella quale è corrisposto l'eventuale Importo di Liquidazione – ossia per acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità maggiore di Euro, il prezzo del *certificate* aumenterà. Viceversa, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento del Sottostante si deprezza rispetto all'Euro, ossia per acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità minore di Euro, il prezzo del *certificate* diminuirà.

Tali fluttuazioni possono anche vanificare eventuali rendimenti positivi dei *certificates*, così come ridurre eventuali andamenti negativi.

La Valuta di Riferimento del Sottostante degli *X-pert Certificates Quanto* viene sempre convenzionalmente espressa in Euro permettendo, quindi, al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio. Non può, tuttavia, essere escluso a priori che fluttuazioni nei tassi di cambio possano avere effetti negativi sull'andamento del Sottostante e, quindi, indirettamente, anche sugli *X-pert Certificates Quanto*. Per esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.3 "Esemplificazioni del funzionamento dei DB X-pert Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento" della Nota Informativa.

2.2.2 Rischio di perdita del capitale investito

Nel caso in cui la *performance* del Sottostante sia negativa l'investimento nei *DB X-pert Certificates* è soggetto al rischio di perdita del capitale investito.

Nell'eventualità che il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero, l'Importo di Liquidazione dei *DB X-Pert Certificates* sarà pari a zero.

Si segnala, inoltre, che il rischio di perdita del capitale investito è anche influenzato, per quanto riguarda gli *Euro X-pert Certificates* e gli *X-pert Certificates Perpetui* dal tasso di cambio applicato nel caso in cui la Valuta di Riferimento del Sottostante è diversa dall'Euro. A tale riguardo, per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.3 "*Esemplificazioni del funzionamento dei DB X-pert Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*" della Nota Informativa.

2.2.3 Rischio di prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore degli X-pert Certificates

Il valore dei *DB X-pert Certificates* dipende in misura significativa dal valore del Sottostante al quale i *DB X-pert Certificates* sono correlati. A parità di altri fattori che hanno influenza sul prezzo dei *DB X-pert Certificates*, un aumento del valore del Sottostante dovrebbe determinare un aumento del prezzo dei *DB X-pert Certificates* (e viceversa in caso di diminuzione).

Il valore del Sottostante può variare nel corso del tempo e può aumentare o diminuire in dipendenza di una molteplicità di fattori incluse le operazioni societarie, la distribuzione di dividendi, i fattori microeconomici e le contrattazioni speculative. Si segnala che l'impatto di tali fattori potrebbe essere maggiore nel caso in cui il Mercato di Riferimento del Sottostante sia localizzato in paesi emergenti .

I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi delle sue *performance* future. Cambiamenti nel valore del Sottostante avranno effetto sul prezzo di negoziazione dei *DB X-pert Certificates*, ma non è possibile prevedere se il valore del Sottostante subirà delle variazioni in aumento o in diminuzione.

In ultima analisi, si può affermare che il valore dei *DB X-pert Certificates* non è determinato unicamente dalle variazioni nel valore del Sottostante o, qualora rilevante, dei tassi di cambio. Sarà altresì influenzato da altri fattori che comprendono, tra gli altri, la durata residua (che potrebbe essere ridotta dall'Emittente al verificarsi di determinate circostanze tramite una comunicazione di annullamento - si vedano al riguardo i successivi paragrafi 2.2.10 "*Rischio di estinzione anticipata e rimborso per illegalità o impossibilità*", 2.2.15 "*Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali – misure che l'Emittente può adottare*" e 2.2.16 "*Rischio di annullamento dei DB X-pert Certificates a seguito di Eventi Rilevanti*" della Nota Informativa), il livello generale del tasso di interesse, la volatilità del Sottostante, le attività commerciali dell'emittente del Sottostante, le contrattazioni speculative ed altri fattori. Si veda al riguardo la descrizione delle caratteristiche salienti dei *DB X-pert Certificates* contenute nella Nota Informativa e le simulazioni relative al valore dei *DB X-pert Certificates* al variare del valore del Sottostante di cui al paragrafo 2.3 "*Esemplificazioni del funzionamento dei DB X-pert Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*" della Nota Informativa.

2.2.4. Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere

Nell'ipotesi in cui il Sottostante dei *DB X-pert Certificates* sia costituito da un portafoglio di singole attività ("Paniere"), il valore e il rendimento del *Certificate* dipendono dal valore di tali attività costituenti il Paniere, dalla ponderazione attribuita a ciascuna attività costituente il Paniere e dalla correlazione tra dette attività.

Il Portatore deve tenere presente che quanto maggiore è la correlazione positiva tra le attività costituenti il Paniere tanto maggiore sarà la volatilità del valore del Paniere stesso. In particolare saranno amplificati gli effetti rialzisti o ribassisti dell'andamento di tali attività sul valore del Paniere.

2.2.5. Rischio relativo al *rolling* dei contratti *future* utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante

Qualora il Sottostante sia costituito da un indice di merci il cui livello venga calcolato mediante riferimento a contratti a termine (*futures*) su merci o da merci il cui prezzo sia determinato mediante riferimento a detti contratti, il rendimento dei *certificates* potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle merci sottostanti. Ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri prevede normalmente meccanismi di "*rolling*", in virtù dei quali i *futures* che scadono anteriormente ad una data in cui deve essere valutato il Livello di Riferimento del Sottostante vengono sostituiti con altri *futures* aventi scadenza successiva. In una situazione di mercato di cd. "*contango*" per tali contratti, ovvero i prezzi dei contratti *future* con scadenze più

lontane sono superiori ai prezzi dei contratti con scadenze più prossime – ad esempio la vendita di un contratto con scadenza a luglio avviene ad un prezzo inferiore rispetto a quello di un contratto con scadenza ad agosto – occorre tener presente che il suddetto meccanismo di *rolling* genera un "roll yield" negativo, ossia un effetto negativo che si ripercuote sul valore del *certificates*. In aggiunta, il meccanismo di *rolling* comporta anche un costo, il *transaction charge*, che può influire sul livello o il prezzo utilizzato come Livello di Riferimento per i *DB X-pert Certificates*.

Peraltro, l'investitore deve considerare che i contratti *future* su merci potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle merci. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un *future* su merci è fortemente legato al livello di produzione corrente e futuro della merce sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate; ciò vale in particolare modo con riferimento al settore dell'energia.

Inoltre, il prezzo di un *future* non può essere considerato puramente e semplicemente come la previsione di un prezzo di mercato, in quanto esso include anche i cd. *carrying cost* (quali, ad esempio, i costi di magazzinaggio, l'assicurazione della merce, etc.), i quali intervengono anch'essi a formare il prezzo del *future*.

Questi fattori che influenzano particolarmente e direttamente i prezzi delle merci spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati.

2.2.8 Rischio Liquidità

I *DB X-pert Certificates* sono normalmente destinati alla quotazione presso il mercato regolamentato dei *securitised derivatives* – Mercato SeDeX, segmento *investment certificates*, di Borsa Italiana S.p.A. (il "SeDeX"). In particolare, l'Emittente potrà, con riferimento a ciascuna Serie (i) richiedere l'ammissione a quotazione presso il SeDeX, senza tuttavia garantire che essa verrà ammessa a quotazione in tale mercato, (ii) procedere all'offerta in sottoscrizione al pubblico della Serie e, successivamente, richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX o (iii) procedere alla sola offerta in sottoscrizione al pubblico della Serie senza richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX (nel caso in cui il Sottostante sia costituito da un indice di fondi non verrà comunque richiesta l'ammissione a quotazione sul SeDeX dei *DB X-pert Certificates*).

Nel caso di quotazione sul SeDeX, l'Emittente nell'esercizio delle sue funzioni di *Market Maker* dei *DB X-pert Certificates*, si è impegnato nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza dell'articolo 2.2.26 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Regolamento di Borsa**"), che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate proposte in acquisto e proposte in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo (obblighi di *spread*) indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (le "Istruzioni di Borsa"), per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione determinato da Borsa Italiana S.p.A. e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni di Borsa medesime.

Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni di Borsa i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in questione e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

Nelle ipotesi in cui gli *DB X-pert Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, si segnala che il rischio di liquidità per il Portatore sarà maggiore rispetto al caso di ammissione a quotazione. Tale rischio potrebbe implicare (i) maggiori difficoltà per il disinvestimento da parte del Portatore, anche in relazione alla più complessa individuazione di una controparte di mercato, e/o (ii) condizioni più onerose per il disinvestimento medesimo e/o (iii) maggiori difficoltà nella determinazione del valore del *Certificate*. In conseguenza di tali difficoltà l'investitore potrebbe non riuscire a vendere il *Certificate* prima della Data di Scadenza.

Si segnala, peraltro, che nella suddetta ipotesi in cui i *DB X-pert Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, l'Emittente potrà porre in essere attività di sostegno della liquidità dei *DB X-pert Certificates* tramite proposte di riacquisto degli stessi. Al riguardo si precisa che i *Certificates* potranno essere negoziati rivolgendosi all'intermediario che ha effettuato il collocamento, il quale applicherà la propria "*execution policy*" per la negoziazione dei *certificates* non quotati su un mercato regolamentato.

2.2.9 Rischio di costi, commissioni, spese

Si segnala che potrebbero essere previste commissioni implicite di collocamento percepite dai Collocatori, che verranno indicate nelle Condizioni Definitive. **Tali eventuali commissioni o costi impliciti potrebbero comportare un onere comparativamente alto, riducendo in tal modo ed in maniera potenzialmente significativa il prezzo di mercato dei *DB X-pert Certificates*.** Oltre a tali commissioni implicite di collocamento possono essere sostenuti altri costi operativi, comunque non applicati e non percepiti dall'Emittente, in connessione alla sottoscrizione – di cui sarà data informativa nelle Condizioni Definitive – nonché alle successive eventuali operazioni di acquisto o vendita dei *DB X-pert Certificates*. Si consiglia pertanto agli investitori di informarsi sui costi aggiuntivi che potrebbero essere sostenuti in dipendenza della sottoscrizione, dell'acquisto o della vendita dei *DB X-pert Certificates*.

2.2.8 Rischio Emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento

L'investimento nei *DB X-pert Certificates* è soggetto al rischio Emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solvibilità, non sia in grado di corrispondere l'Importo di Liquidazione dei *DB X-pert Certificates* alla scadenza. Si invitano gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione per una descrizione dell'Emittente ed in particolare le avvertenze ivi contenute.

In merito alla corresponsione dell'ammontare dovuto in relazione ai *DB X-pert Certificates* gli investitori possono fare affidamento sulla solvibilità dell'Emittente senza priorità rispetto agli altri creditori non privilegiati dell'Emittente stesso. In caso di insolvenza dell'Emittente, il Portatore sarà un mero creditore chirografario e non beneficerà di garanzia alcuna per la soddisfazione del proprio credito nei confronti dell'Emittente.

2.2.9 Rischio di sostituzioni

L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire **(i)** a se stesso, quale obbligato principale in relazione ai *DB X-pert Certificates*, una società allo stesso collegata o da questo controllata, a condizione tra l'altro che le obbligazioni del Sostituto siano garantite incondizionatamente e irrevocabilmente dall'Emittente; e **(ii)** l'Agente, l'Agente di Calcolo, e l'Agente di Liquidazione, purché, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente, Agente di Calcolo e Agente di Liquidazione (si vedano, per maggiori dettagli, gli articoli 5 e 8 delle Condizioni Generali del Regolamento).

2.2.10 Rischio di estinzione anticipata e rimborso per illegalità o impossibilità

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, l'adempimento delle obbligazioni relative ai *DB X-pert Certificates* e/o il mantenimento dei relativi contratti di copertura sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *DB X-pert Certificates*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *DB X-pert Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *DB X-Pert Certificate* detenuto e annullato un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 2 delle Condizioni Generali del Regolamento).

2.2.11 Rischio nel caso di Riscatto da parte dell'Emittente relativo *X-Pert Certificates Perpetui*

Come sopra descritto, gli *X-pert Certificates Perpetui* sono privi di scadenza fissa predeterminata al momento dell'emissione. Pertanto, tali *Certificates* potranno essere esercitati direttamente dal Portatore, a sua discrezione in qualsiasi Giorno Lavorativo durante il Periodo di Esercizio, mediante l'invio della Dichiarazione di Esercizio. Allo stesso tempo, gli *X-Pert Certificates Perpetui* potranno essere esercitati anche dall'Emittente, a sua discrezione, durante il Periodo di Riscatto (che decorre da almeno un anno dall'emissione) e nel rispetto di un preavviso (di almeno 20 Giorni di Negoziazione antecedenti alla Data di Riscatto), mediante pubblicazione dell'Avviso di Riscatto, secondo le modalità previste all'articolo 4 delle Condizioni Generali. Il tutto come meglio descritto nell'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto.

In tali casi, quindi, l'ammontare dell'Importo di Liquidazione sarà determinato con riferimento al valore del Sottostante ad una Data di Valutazione che dipenderà dal momento dell'esercizio da parte del Portatore o del riscatto da parte dell'Emittente.

Pertanto, il Portatore non potrà fare affidamento su una Data di Valutazione certa e predeterminata al momento dell'emissione ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione di tali *Certificates* e, in caso di riscatto da parte dell'Emittente, potrà correre il rischio che i *Certificates* siano esercitati a condizioni non vantaggiose per l'investitore stesso.

2.2.12 Rischio di modifiche al Regolamento

L'Emittente potrà apportare modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.4 delle Condizioni Generali del Regolamento).

2.2.13 Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità

I potenziali investitori nei *DB X-pert Certificates* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

Esistono delle restrizioni alla libera negoziabilità dei *DB X-pert Certificates* negli Stati Uniti e nei confronti dei cittadini statunitensi. Si veda per maggiori informazioni il paragrafo 4.1.10 della Nota Informativa.

2.2.14 Rischio di imposizione fiscale

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 "*Regime fiscale*" della Nota Informativa. I potenziali investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile alla sottoscrizione, acquisto, detenzione, cessione e/o esercizio dei *DB X-pert Certificates*.

L'imposizione fiscale sui *DB X-pert Certificates* può variare nel corso della durata degli stessi. Tale circostanza potrebbe comportare una perdita del valore dell'investimento. L'Emittente non corrisponderà alcun importo per qualunque tassa o imposta che debba essere corrisposta dai Portatori. I Portatori sono soggetti alle disposizioni di cui all'articolo 6 delle Condizioni Generali del Regolamento e, in ogni caso, il pagamento di qualunque somma dovuta in relazione ai *DB X-pert Certificates* è condizionata al pagamento delle tasse, imposte, oneri, ritenute o altri importi a qualunque titolo dovuti in conseguenza di, o in relazione con, la proprietà, il trasferimento, il pagamento dei *DB X-pert Certificates*.

2.2.15 Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali - misure che l'Emittente può adottare

Il Regolamento indica le misure che l'Emittente può adottare al verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato ovvero di Eventi Rilevanti riguardanti il Sottostante.

In particolare, ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, a seconda del Sottostante e a seconda del verificarsi di determinati eventi, l'Agente di Calcolo può apportare alcune rettifiche ai termini e condizioni del Regolamento a seconda che un Evento di Turbativa del mercato o un Evento Rilevante si verifichi (i) prima dell'emissione, nell'ipotesi di sollecitazione al pubblico, alla Data di Determinazione, o (ii) alla Data di Valutazione. Per una descrizione delle misure che l'Emittente può adottare si rinvia al suddetto articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

2.2.16 Rischio di annullamento dei *DB X-pert Certificates* a seguito di Eventi Rilevanti

Al verificarsi di determinati eventi relativi al Sottostante e indicati come Eventi Rilevanti, nell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, l'Agente di Calcolo potrà, in alcuni casi, annullare i *DB X-pert Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *DB X-Pert Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dello *DB X-Pert Certificate*, il tutto secondo quanto determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede e secondo la ragionevole prassi commerciale. L'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento.

2.2.17 Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante

Le informazioni sul Sottostante e sull'andamento del medesimo sono disponibili sulla stampa finanziaria e su internet. Il Portatore, pertanto, dovrà reperire le informazioni necessarie per valutare il proprio investimento attraverso tali canali informativi a disposizione del pubblico. Le relative Condizioni Definitive conterranno di volta in volta informazioni relative alle fonti informative ove sia possibile reperire informazioni sul Sottostante, quali il sito internet dello Sponsor dell'Indice Sottostante (o Indici Sottostanti), nonché le pagine delle relative agenzie informative, quali Reuters e Bloomberg.

2.2.18 Rischio di potenziali conflitti di interessi*(i) Coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo*

L'Emittente è Agente di Calcolo dei *DB X-pert Certificates*.

(ii) Coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Liquidazione

Una società del gruppo Deutsche Bank, Deutsche Bank S.p.A., è Agente di Liquidazione dei *DB X-pert Certificates*.

(iii) Coincidenza dell'Emittente con il market maker

L'Emittente è il *market maker* dei *DB X-pert Certificates*.

(iv) Attività di collocamento dei DB X-pert Certificates

Le società controllate o collegate all'Emittente, possono, di volta in volta, trovarsi ad agire in qualità di Collocatori con riferimento ai *DB X-pert Certificates*.

(v) Negoziazioni effettuate con l'emittente del Sottostante

L'Emittente, le società controllate o collegate allo stesso, possono, di volta in volta, trovarsi a porre in essere affari a diverso titolo con l'emittente del Sottostante dei *DB X-pert Certificates* e intraprendere negoziazioni relative al Sottostante tramite conti di loro proprietà o conti da loro gestiti. Tali negoziazioni possono avere un effetto positivo o negativo sul valore del Sottostante e, di conseguenza, dei *DB X-pert Certificates*. I predetti soggetti, inoltre, possono emettere altri strumenti derivati relativi al Sottostante. L'introduzione di tali prodotti concorrenti può influenzare il valore dei *DB X-pert Certificates*. Si segnala pertanto che le attività sopra indicate possono dare luogo a situazioni di conflitto di interesse in quanto potenzialmente idonee a incidere sul valore dei *DB X-pert Certificates*.

(vi) Operazioni di copertura (hedging)

L'Emittente può utilizzare tutti o parte dei proventi derivanti dalla vendita dei *DB X-pert Certificates* per concludere operazioni di copertura (*hedging*). L'Emittente ritiene che tali operazioni in normali circostanze non abbiano un impatto significativo sul valore dei *DB X-pert Certificates*. Tuttavia, non può essere garantito che tali operazioni dell'Emittente non influenzeranno tale valore. Il valore dei *DB X-pert Certificates* può in particolare essere influenzato dalla liquidazione di tutte o di una parte delle posizioni di *hedging* alla, o in prossimità della, scadenza dei *DB X-pert Certificates*.

(vii) Informazioni privilegiate

L'Emittente, le società controllate o collegate allo stesso, potrebbero, inoltre, acquisire informazioni privilegiate in relazione al Sottostante, che né l'Emittente o le sue controllate o collegate saranno tenuti a comunicare ai Portatori. Inoltre, una o più società collegate dell'Emittente potranno pubblicare i risultati di ricerche svolte in relazione al Sottostante. Tali attività possono comportare dei conflitti di interesse e possono influenzare il valore dei *DB X-pert Certificates*.

2.2.19 Rischio relativo alla legge applicabile e foro competente

I *DB X-pert Certificates* sono regolati dalla legge tedesca e per ogni controversia relativa ai *DB X-pert Certificates* il foro competente è quello di Francoforte sul Meno (Germania) ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell'articolo 3, d. Lgs. N. 206/2005 (c.d. "**Codice del Consumo**"), il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

2.2.20 Rischio di Esercizio dei DB X-pert Certificates

Esercizio Volontario degli X-pert Certificates di stile americano e degli X-pert Certificates Perpetui.

Gli *X-pert Certificates* di stile americano e gli *X-pert Certificates Perpetui* possono essere esercitati in un qualsiasi Giorno Lavorativo durante il Periodo di Esercizio, inviando all'Agente di Liquidazione una Dichiarazione di Esercizio conforme al modello indicato al Capitolo VIII, che deve da questi essere ricevuta entro le ore 10:00 della relativa Data di Esercizio. I *Certificates* che non siano esercitati in un Giorno Lavorativo ovvero per i quali la Dichiarazione di Esercizio sia ricevuta dopo le ore 10:00 della relativa Data di Esercizio, si considerano esercitati nella successiva Data di Esercizio (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 3.1.2 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento).. In tale ipotesi, è possibile che l'Importo di Liquidazione spettante al Portatore differisca dall'importo che potrebbe essere determinato al momento in cui il Portatore decida di esercitare gli *X-pert Certificates* o *X-pert Certificates Perpetui*

Esercizio automatico degli X-pert Certificates.

Gli *X-pert Certificates* di stile europeo o di stile americano, in quest'ultimo caso solo ove non esercitati prima della Data di Scadenza, o gli *X-pert Certificates Perpetui* se riscattati dall'Emittente mediante invio di un Avviso di Riscatto, saranno esercitati automaticamente rispettivamente alla Data di Scadenza o Data di Riscatto, qualora l'Importo di Liquidazione sia positivo. Il Portatore ha, comunque, la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia, conforme al modello indicato al Capitolo VII (si vedano, per maggiori dettagli, l'articolo 3.1.1.2 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento).

2.2.21 Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi

I *DB X-pert Certificates* sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi. Eventuali perdite di valore del *DB X-pert Certificate* non possono, pertanto, essere compensate con altri profitti derivanti da interessi o dividendi maturati.

Si segnala che alcuni indici azionari che possono costituire il Sottostante dei *DB X-pert Certificates* sono soggetti al reinvestimento dei dividendi delle azioni componenti l'Indice.

Se il Sottostante è un Indice azionario soggetto a reinvestimento dei dividendi, il valore dei *DB X-pert Certificates* riflette l'andamento del Sottostante in modo direttamente proporzionale, con uno scarto non apprezzabile. Viceversa, se il Sottostante è un Indice azionario non soggetto al reinvestimento dei dividendi il valore dei *DB X-pert Certificates* può scontare una quota del valore attuale del flusso dei dividendi attesi dalle azioni componenti l'Indice fino alla scadenza.

Nelle Condizioni Definitive sarà di volta in volta indicato se lo specifico Sottostante di una Serie prevede o meno il reinvestimento dei dividendi.

3. Caratteristiche dei *DB X-pert Certificates*

Le presenti Condizioni Definitive sono relative [all'offerta in sottoscrizione al pubblico] [all'ammissione alla quotazione sul SeDeX] di [Euro] *X-pert Certificates* [Quanto] [Perpetui] emessi dall'Emittente su [Indice •] [Indice Asiatico •] [Indice Italiano •] [Paniere di Indici composto dai seguenti Componenti del Paniere: •] (gli "**X-pert Certificates**").

[Gli [Euro] *X-pert Certificates* [Quanto] [Perpetui] di cui alle presenti Condizioni Definitive sono di stile [Applicabile sono in caso *X-pert Certificates* diversi da *X-pert Certificates Perpetui*: europeo, e sono pertanto esercitabili alla scadenza secondo quanto previsto all'articolo 3.1.1 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento] [americano, e possono pertanto essere esercitati dal Portatore durante in Periodo di Esercizio secondo quanto previsto agli articoli 3.1.1 e 3.1.2 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento].

[L'Indice •] [L'Indice Asiatico •] [L'Indice Italiano •] [I seguenti Componenti del Paniere di Indici •] [prevedono][non prevedono] il reinvestimento dei dividendi.

[In caso di *X-pert Certificates* su Paniere, inserire se applicabile: La valutazione del Livello di Riferimento Finale in caso di Evento di Turbativa del Mercato avverrà per ciascun Componente del Paniere separatamente].

[In caso di *X-pert Certificates* su Paniere, inserire se applicabile: La valutazione del Livello di Riferimento Iniziale in caso di Evento di Turbativa del Mercato avverrà per ciascun Componente del Paniere separatamente].

[In caso di *X-pert Certificates* su Paniere, inserire se conosciuto precedentemente alla Data di Determinazione o alla Data di Emissione: Il Peso del Componente del Paniere è per [•] pari a [•]; per [•] pari a [•]].

[In caso di *X-pert Certificates* su Paniere, inserire: Il Peso Percentuale del Componente del Paniere è per [•] pari a [•]; per [•] pari a [•]].

[In caso di *X-pert Certificates* su Paniere, inserire: La Valuta di Riferimento del Componente del Paniere è per [•] [•]; per [•] [•]].

[In caso di *X-pert Certificates* su Indici, o Paniere di Indici, inserire se applicabile: Il Mercato di Riferimento del Sottostante [] si trova in un Paese cd."emergente"].

[Il Mercato di Riferimento è [•] [In caso di Indici i cui Elementi Costitutivi dell'Indice fanno riferimento a diversi mercati di riferimento: , relativamente a ciascun titolo o altro bene costitutivo dell'Indice, la borsa valori primaria nella quale tale titolo o altro bene venga quotato o negoziato, come determinato dall'Agente di Calcolo]. [Il Mercato di Riferimento è situato in un paese emergente e pertanto si applicano le ulteriori previsioni in tema di Eventi di Turbativa di Mercato di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto.]

[In caso di *X-pert Certificates Perpetui*: Il Periodo di Riscatto decorre dal [•] al [la Data di Esercizio, •] e il Periodo di Preavviso sarà di [•] prima della Data di Riscatto.

[Le caratteristiche degli *X-pert Certificates* ammessi a quotazione sono altresì descritte nella Tabella B che segue.]

4. Prezzo dei *DB X-pert Certificates*

Il prezzo dei *DB X-pert Certificates*, nel corso della durata del titolo, è influenzato, oltre che dal prezzo del Sottostante, anche dalla variazione di altri fattori rilevanti, tra i quali la volatilità, i dividendi attesi, l'andamento dei tassi di interesse e la durata residua degli *X-pert Certificates* così come indicato nella sezione 2 "*Fattori di Rischio*" della Nota Informativa.

[A titolo puramente esemplificativo, la Tabella B allegata in appendice contiene il Prezzo Indicativo degli [Euro] *X-pert Certificates* [Perpetui] [Quanto], determinato alla data del [•].]

5. Reperimento delle Informazioni relative al Sottostante

I livelli del Sottostante sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali ed internazionali nonché alla pagina [Reuter / Bloomberg []]. Inoltre, si riporta quanto segue:

[Disclaimer dell'Indice]

Si segnala che l'Indice Sottostante [non] è soggetto al reinvestimento dei dividendi.

[I PARAGRAFI CHE SEGUONO VERRANNO INCLUSI NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE SOLO NEL CASO DI OFFERTA AL PUBBLICO DELLA RELATIVA SERIE:

INFORMAZIONI SULL'OFFERTA AL PUBBLICO

Si invita il Portatore a leggere attentamente le “Avvertenze importanti da riferire al periodo precedente l'ammissione a quotazione dei *DB X-pert Certificates*” contenute nel Regolamento

1. Informazioni sul collocamento

Il collocamento dei *DB X-pert Certificates* avviene tramite [•] (il Collocatore) con sede in [•]. [, o tramite i **Collocatori on-line,**] [ovvero i **Soggetti Autorizzati**]; questi soggetti potranno avvalersi di promotori finanziari, ai sensi del relativo accordo di collocamento stipulato con l'Emittente. Il collocamento avrà luogo dal [•] al [•].

Il Responsabile del Collocamento è [•] con sede in [•].

Le richieste di sottoscrizione dei *DB X-pert Certificates* possono essere presentate al Collocatore, anche per il tramite dei Soggetti Autorizzati, [ed al Collocatore *on-line,*] e tali soggetti potranno a tal fine eventualmente avvalersi di promotori finanziari, compilando il relativo modulo di adesione messo a disposizione unitamente alle presenti Condizioni Definitive, [ovvero attraverso le relative procedure nel caso di raccolta delle adesioni mediante utilizzo di strumenti elettronici via internet]. Tale scheda di adesione deve essere debitamente compilata in tutte le sue parti e deve pervenire al Collocatore [, ai Collocatori on-line] o ai Soggetti Autorizzati nei termini indicati al presente paragrafo. È nulla la scheda di adesione che non sia stata compilata in tutte le sue parti ovvero che pervenga ai suddetti soggetti al di fuori dei termini sopra richiamati. La scheda di adesione è anche nulla nel caso in cui non siano stati identificati correttamente il numero dei *DB X-pert Certificates* in relazione ai quali si intende aderire all'offerta. Si rinvia in ogni caso alle specifiche previsioni contenute nella relativa scheda di adesione.

L'Emittente non risponde dell'operato del Collocatore, dei Collocatori *on-line* o dei Soggetti Autorizzati a cui l'aderente all'offerta si è rivolto per la presentazione della richieste di sottoscrizione.

2. Destinatario dell'offerta

Destinatari dell'offerta dei *DB X-pert Certificates* su [•] sono [i clienti al dettaglio in Italia / i clienti professionali] come definiti dall'art. 26, comma 1 del Regolamento Intermediari.

3. Caratteristiche dell'offerta

Il Prezzo di Sottoscrizione dei *DB X-pert Certificates* oggetto di offerta in sottoscrizione al pubblico è pari ad Euro [•].

Il prezzo [giornaliero] dei *DB X-pert Certificates* verrà pubblicato sui circuiti [Reuters] [Bloomberg] alla pagina [•] e sul sito internet www.x-markets.it.

4. Commissioni ed oneri per la sottoscrizione

[Non sono previste commissioni, né altri oneri a carico del Portatore per la sottoscrizione dei *DB X-pert Certificates*.]

OPPURE

[È prevista una commissione di collocamento [non] inclusa nel Prezzo di Sottoscrizione pari a [•].]

5. Emissione e consegna dei *DB X-pert Certificates*

I *DB X-pert Certificates*, vengono emessi il [•] (la “Data di Emissione”).

I *DB X-pert Certificates*, saranno messi a disposizione del Portatore entro il [•], a mezzo di conforme evidenziazione contabile nel deposito indicato dal Portatore nel modulo di sottoscrizione utilizzato.

6. Quantità offerta, sottoscrizione dei *DB X-pert Certificates* su [•],

La quantità dei *DB X-pert Certificates* oggetto dell'offerta è di un massimo di [•] *certificates*. I *DB X-pert Certificates* possono essere sottoscritti in quantitativi minimi di [•] certificato e multipli di [•].

7. Aumento della quantità di *DB X-pert Certificates* oggetto dell'offerta in sottoscrizione al pubblico

L'Emittente potrà aumentare la quantità massima di *DB X-pert Certificates* oggetto dell'offerta in sottoscrizione e comunicherà al pubblico che intende avvalersi di tale facoltà tramite avviso sul proprio sito internet www.x-markets.it.

[In caso di sola offerta al pubblico non seguita da quotazione presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, inserire se applicabile:

8. Informazioni relative alla negoziazione sul mercato secondario

L'Emittente potrà porre in essere attività di sostegno della liquidità dei *DB X-pert Certificates* tramite proposte di riacquisto degli stessi. Al riguardo si precisa che i *Certificates* potranno essere negoziati rivolgendosi all'intermediario che ha effettuato il collocamento, il quale applicherà la propria "execution policy" per la negoziazione dei *certificates* non quotati su un mercato regolamentato.]]

[I PARAGRAFI CHE SEGUONO VERRANNO INCLUSI NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE SOLO NEL CASO DI EVENTUALE RICHIESTA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE, DIRETTA O SUCCESSIVA ALL'OFFERTA AL PUBBLICO, DELLA RELATIVA SERIE:

INFORMAZIONI SULLA QUOTAZIONE

[L'Emittente intende chiedere l'ammissione a quotazione, successivamente all'offerta in sottoscrizione al pubblico, dei *DB X-pert Certificates* di cui alle presenti Condizioni Definitive presso il SeDeX. Tuttavia, l'Emittente non garantisce che essi vengano ammessi a quotazione in tale mercato.]

OPPURE

[Borsa Italiana S.p.A. ha deliberato l'ammissione alla quotazione dei *DB X-pert Certificates* su [•] sul SeDeX con provvedimento n. [•] del [•].

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

L'Emittente, in qualità di *market maker*, ai sensi dell'articolo 2.2.26 del Regolamento di Borsa, si impegna a esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate prezzi denaro e prezzi lettera che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni di Borsa per un quantitativo almeno pari al numero minimo di lotti minimi di negoziazione determinato dalla Borsa Italiana S.p.A. ed indicato nella Tabella B allegata.]]

Autorizzazioni relative all'emissione

L'emissione e la quotazione dei *DB X-pert Certificates* è stata autorizzata dall'Emittente con delibera dell'organo competente in data 23 aprile 2008.

Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive

Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive di ciascuna Serie emessa sono disponibili sul sito internet www.x-markets.it. Inoltre, ai sensi dell'articolo 8, comma 2 del Regolamento Emittenti, l'Emittente ha pubblicato, nei tempi e modalità previste dalla suddetta norma, un avviso contenente le informazioni circa le modalità con cui il Prospetto di Base è stato reso disponibile e il luogo dove lo stesso può essere ottenuto dal pubblico.

DEUTSCHE BANK AG

DEUTSCHE BANK AG

Tabella A

DB X-PERT CERTIFICATES OFFERTI AL PUBBLICO

Tabella riepilogativa delle caratteristiche [dei] [degli] [Euro] X-pert Certificates [Perpetui] [Quanto] su []

| | |
|--|---|
| Codice ISIN | [•] |
| Prezzo di Sottoscrizione | [•] |
| Commissioni collocamento [implicita/esplicita]¹ di | [•] ² |
| Periodo di Offerta | Dal [•] al [•] |
| Sottostante | [Indice: •] [Indice Asiatico: •] [Indice Italiano: •] [ISIN del Sottostante: •] [Paniere di Indici] |
| [Sponsor dell'Indice] | [•] |
| [Componente del Paniere] | [Indice: •] [Indice Asiatico: •] [Indice Italiano: •] |
| [se conosciuta prima dell'inizio del Periodo di Offerta: Peso del Componente del Paniere] | [•] [•] [•] |
| [Peso Percentuale del Componente del Paniere] | [•] [•] [•] |
| [Valuta di Riferimento del Componente del Paniere] | [•] [•] |

¹ L'Emittente corrisponde al relativo collocatore commissioni di collocamento e commissioni *trailer*, quali commissioni legate alla vendita. I collocatori agiscono in via autonoma e non quali rappresentanti dell'Emittente. Le commissioni di collocamento sono pagamenti *una tantum* derivanti dai ricavi dell'emissione; alternativamente, l'Emittente può corrispondere al relativo collocatore un adeguato sconto sul prezzo di emissione (senza sovrapprezzo di sottoscrizione). I pagamenti delle commissioni *trailer* sono periodici e condizionati al volume di titoli emessi. Se Deutsche Bank AG dovesse essere sia l'emittente sia il collocatore in relazione alla vendita dei titoli, il relativo importo verrà accreditato internamente alla divisione di Deutsche Bank adibita alla distribuzione.

² Gli importi sopra citati sono quelli previsti al momento della preparazione del presente documento e sono soggetti a potenziali modifiche durante il periodo di offerta e/o la durata dei *DB X-Pert Certificates*; ulteriori informazioni possono essere ottenute dal Collocatore.

| | |
|--|---|
| | [•] |
| Valuta di Riferimento | [•] |
| Data di Emissione | [•] |
| [Data di Scadenza] | [•] |
| [Data di Valutazione] | [•] |
| Data di Liquidazione | Il terzo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione |
| Data di Determinazione | [•] |
| | |
| Livello di Riferimento Iniziale | Pari al Livello di Riferimento alla Data di Determinazione |
| Livello di Riferimento Finale | Pari al Livello di Riferimento alla Data di Valutazione |
| Livello Massimo | [•] |
| Mercato di Riferimento | [•] <i>[In caso di Indici i cui Elementi Costitutivi dell'Indice fanno riferimento a diversi mercati di riferimento: Relativamente a ciascun titolo o altro bene costitutivo dell'Indice, la borsa valori primaria nella quale tale titolo o altro bene venga quotato o negoziato, come determinato dall'Agente di Calcolo]</i> |
| Multiplo | [•] |
| Importo di Liquidazione | <i>[Se X-Pert Quanto: L'importo in Euro da corrispondere al Portatore per ciascun Lotto Minimo di Esercizio da questi posseduto, determinato dall'Agente di Calcolo secondo la formula che segue: Livello di Riferimento Finale × Multiplo × Lotto Minimo di</i> L'Importo di Liquidazione nella Valuta di Liquidazione andrà arrotondato al secondo decimale. Il valore 0,005 sarà arrotondato per difetto.] <i>[Se Euro X-pert Certificates o Euro X-pert Certificates Perpetui su singolo Sottostante:</i> L'importo in Euro da corrispondere al Portatore per ciascun Lotto Minimo di Esercizio da questi posseduto, determinato dall'Agente di Calcolo secondo la formula che segue: $\frac{\text{LRF} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$ |

| | |
|---|---|
| | Dove: LRF indica il Livello di Riferimento Finale] |
| Lotto Minimo di Esercizio | [•] Certificates |
| Multiplo | [•] |
| Stile: | [Europeo con esercizio automatico] [Americano] |
| [Se X-pert Certificates Perpetui: Periodo di Riscatto] | [•] |
| Periodo di Preavviso: | [•] prima della Data di Riscatto |

Tabella B
rie pilogativa delle caratteristiche degli X-pert Certificates ammessi a quotazione

[Euro] X-pert Certificates [Perpetui] [Quanto] su []

| Serie | ISIN | Sottostante | ISIN del Sottostante | [Peso del Componente del Paniere] | Livello di Riferimento Iniziale | Data di Emissione | Data di Scadenza | Multiplo | Codice di Negoziazione | Quantità | Cash Settlement | Stile | Lotto Minimo di Esercizio |
|-------|------|-------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------|------------------|----------|------------------------|----------|-----------------|-------|---------------------------|
| 1 | [•] | [•] | [•] | [•] | [•] | [•] | [•] | [•] | [•] | [•] | [•] | [•] | [•] |
| | | | | | | | | | | | | | |

| Lotto di negoziazione | Numero Lotti x obblighi quotazione | Volatilità | Tasso free risk % | Prezzo Indicativo | Livello del Sottostante | Valuta del Sottostante | Sponsor dell'indice |
|-----------------------|------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|---------------------|
| [•] | [•] | [•] | [•] | [•] | [•] | [•] | [•] |
| | | | | | | | |