

**PROGRAMMA DB REVERSE BONUS CERTIFICATES****PROSPETTO DI BASE**

per l'offerta al pubblico e/o l'ammissione a quotazione di *certificates* denominati:

REVERSE BONUS (CAP) CERTIFICATES

Su

**AZIONI, INDICI, MERCI, PANIERI DI AZIONI,
PANIERI DI INDICI E PANIERI DI MERCI**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (**Deutsche Bank, Deutsche Bank AG**, la Banca o l'Emittente e, congiuntamente alle proprie controllate rientranti nel perimetro di consolidamento, il **Gruppo Deutsche Bank** o il **Gruppo**) ha predisposto il presente prospetto di base (il **Prospetto di Base**), che è stato depositato presso la CONSOB in data 8 agosto 2013, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0067852/13 del 7 agosto 2013.

Esso incorpora mediante riferimento il documento di registrazione relativo all'Emittente, quest'ultimo depositato presso la CONSOB in data 8 agosto 2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0065997/13 del 1 agosto 2013 (il **Documento di Registrazione**, in cui si devono ritenere incluse tutte le informazioni indicate come ivi incluse mediante riferimento) e costituisce un Prospetto di Base relativo al Programma "DB Reverse Bonus Certificates", ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC, così come successivamente modificata ed integrata. In occasione delle singole offerte e/o quotazioni, il presente Prospetto di Base sarà integrato dalle condizioni definitive relative all'offerta e/o quotazione di ciascuna Serie (le **Condizioni Definitive**), a cui viene allegata la nota di sintesi relativa all'offerta e/o quotazione (la **Nota di Sintesi relativa all'Offerta e/o alla Quotazione**).

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.

I *certificates* oggetto del Programma "**DB Reverse Bonus Certificates**" sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è condizionato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essi comportano. L'investitore deve considerare che la complessità di tali *certificates* può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate.

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 Reverse Bonus Certificates*” in data 25 febbraio 2008 con provvedimento n. 5738.

Il presente Prospetto di Base (ivi inclusi i documenti incorporati mediante riferimento) 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, dove sono altresì consultabili i Termini e Condizioni e le Condizioni Definitive.

Il Prospetto di Base non costituisce offerta, invito ad offrire, attività promozionale relativa ai *certificates* oggetto del Programma “*DB Reverse Bonus Certificates*” nei confronti di alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d’America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli Altri Paesi). I *certificates* oggetto del Programma “*DB Reverse Bonus Certificates*” non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli Stati Uniti d’America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d’America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Né la *Securities and Exchange Commission* né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d’America, in Canada, Australia, Giappone o negli Altri Paesi ha approvato o negato l’approvazione agli strumenti finanziari o si è pronunciata sull’accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base.

Deutsche Bank 

INDICE

I	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	17
1.1	Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione e sede delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel Prospetto di Base.....	17
1.2	Dichiarazione di responsabilità	17
II	DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA “ <i>DB REVERSE BONUS CERTIFICATES</i> ”	18
III	NOTA DI SINTESI.....	20
IV	DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 28 DEL REGOLAMENTO CE N. 809/2004	35
V	NOTA INFORMATIVA.....	36
1	FATTORI DI RISCHIO	37
1.1	Avvertenze generali	37
1.2	Fattori di rischio connessi ai <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>	37
2	INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....	48
2.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all’emissione dell’offerta.....	48
2.2	Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi	48
3	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	49
3.1	Informazioni riguardanti i <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>	49
3.2	Ulteriori informazioni relative agli strumenti finanziari.....	83
4	CONDIZIONI DELL’OFFERTA	85
4.1	Condizioni, statistiche relative all’offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell’offerta	85
4.2	Piano di ripartizione e assegnazione	87
4.3	Fissazione del prezzo	88
4.4	Collocamento e sottoscrizione	89
5	AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	90
5.1	Quotazione ed impegni dell’Emittente	90
5.2	Altri mercati di quotazione.....	91
5.3	Intermediari sul mercato secondario.....	91
6	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	92
6.1	Nominativi di consulenti esterni	92
6.2	Informazioni sottoposte a revisione legale dei conti	92
6.3	Pareri e/o relazioni di esperti	92
6.4	Informazioni provenienti da soggetti terzi	92
6.5	Informazioni successive all’emissione	92
6.6	Informazioni contenute nelle Condizioni Definitive	92
VI	DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO.....	93
VII	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE.....	95

GLOSSARIO

Agente	Indica, fatte salve le previsioni di cui al Paragrafo 3.1.14 dei Termini e Condizioni, Deutsche Bank AG, che agisce attraverso la propria sede principale di Francoforte sul Meno
Agente di Calcolo	Indica l'Emittente, fatte salve le previsioni contenute nel Paragrafo 3.1.14 dei Termini e Condizioni
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 nel Paragrafo 3.1.14 dei Termini e Condizioni
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 al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni
Azione	Indica, per ciascuna Serie, fatte salve le rettifiche di cui al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni, l'azione quotata su un mercato azionario indicata alla voce "Sottostante" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive
Azione Asiatica	Indica, per ciascuna Serie, l'Azione quotata su un mercato azionario asiatico indicata alla voce "Sottostante" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive
Azione Italiana	Indica, per ciascuna Serie, l'Azione quotata presso un mercato regolamentato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. indicata alla voce "Sottostante" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive
CAP	Indica, ove specificato nelle relative Condizioni Definitive alla sezione 1 "Caratteristiche dei DB <i>Reverse Bonus Certificates</i> " che si tratti di <i>Reverse Bonus CAP Certificates</i> , il livello del Sottostante calcolato come percentuale del Livello di Riferimento Iniziale, al di sotto del quale il <i>certificate</i> darà diritto a ricevere solo l'Importo Massimo
Collocatori	Le banche e gli intermediari finanziari incaricati del collocamento dei DB <i>Reverse Bonus Certificates</i>
Componente del Paniere	Indica, per ciascuna Serie, e fatte salve le rettifiche di cui al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni, ciascuna attività sottostante costituente il Paniere indicata alla voce "Componente del Paniere" nella Tabella A e/o alla sezione 1 "Caratteristiche dei DB <i>Reverse Bonus Certificates</i> " delle relative Condizioni Definitive
Condizioni Definitive	Indica, per ciascuna Serie, le condizioni definitive relative all'offerta e/o quotazione dei DB <i>Reverse Bonus Certificates</i> e che comprende la Tabella A e la Tabella B e a cui è allegato la Nota di Sintesi relativa all'Offerta e/o Quotazione. Le Condizioni Definitive sono comunicate agli investitori e trasmesse all'autorità competente dall'Emittente o dai suoi agenti, in occasione di ogni offerta e/o

quotazione, entro l'inizio del Periodo di Offerta o entro la quotazione, o comunque in conformità alla vigente normativa applicabile, e messe a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente.

CONSOB

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

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

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 Liquidazione

Indica, con riferimento a ciascuna Serie ed alla relativa Data di Scadenza, il terzo Giorno Lavorativo successivo alla relativa Data di Valutazione

Data di Osservazione

Indica, per ciascuna Serie, il Giorno di Negoziazione in cui viene valutato se si è verificato un Evento Barriera in alternativa al Periodo di Osservazione, come indicato di volta in volta alla voce "Data di Osservazione" nella Tabella A e/o alla sezione 1 "Caratteristiche dei DB *Reverse Bonus Certificates*" delle relative Condizioni Definitive. La Data di Osservazione può anche coincidere con la 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 *Reverse Bonus Certificates* sono messi a disposizione del Portatore, indicata nelle relative Condizioni Definitive

Data di Scadenza

Indica, per ciascuna Serie, il Giorno di Negoziazione indicato alla voce "Data di Scadenza" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive, in cui scadono i DB *Reverse Bonus Certificates*, ovvero, se tale data non cade in un Giorno Lavorativo, il primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo che sia anche Giorno Lavorativo

Data di Valutazione

Indica la data in cui è determinato il Livello di Riferimento Finale. La Data di Valutazione è la Data di Scadenza, 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 (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 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;

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:

la Data di Scadenza, 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

**DB Reverse Bonus
Certificates o Certificates**

Indicano gli strumenti finanziari da emettersi ai sensi del Programma e comprendono i *Reverse Bonus Certificates*, i *Reverse Bonus Cap Certificates*, gli *Euro Reverse Bonus Cap Certificates*, gli *Euro Reverse Bonus Certificates*, i *Reverse Bonus Cap Certificates Quanto* e i *Reverse Bonus Certificates Quanto*

Dichiarazione di Rinuncia

Indica la comunicazione di cui al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e

	Condizioni redatta secondo il modello di cui alla Sezione VI del Prospetto di Base
Deutsche Bank S.p.A.	Deutsche Bank S.p.A., con sede in Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia
Direttiva Prospetti o Direttiva	La direttiva 2003/71/CE, e successive modifiche e integrazioni
Documento di Registrazione	Il documento di registrazione dell'Emittente, ivi compresi i documenti inclusi mediante riferimento, depositato presso CONSOB in data 8 agosto 2013, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0065997/13 del 1 agosto 2013, e ogni supplemento pubblicato di volta in volta ai sensi dell'Art. 94, comma 7, del Testo Unico
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 o Deutsche Bank	Deutsche Bank AG, con sede legale a Francoforte sul Meno, D-60262, Taunusanlage 12, Germania
Euro Reverse Bonus Cap Certificates e Euro Reverse Bonus Certificates	Indicano i <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> il cui Sottostante sia espresso in una Valuta di Riferimento diversa dall'Euro
Evento Barriera	<p><u>Indica l'evento che si realizza quando:</u></p> <p>(A) <u>qualora la sezione 1 "Caratteristiche dei DB Reverse Bonus Certificates" delle Condizioni Definitive specifichi che l'Evento Barriera è rilevato durante il Periodo di Osservazione:</u></p> <p>il Livello di Riferimento del Sottostante in qualsiasi Giorno di Negoziazione del Periodo di Osservazione sia pari o superiore al Livello Barriera come indicato alla sezione 1 "Caratteristiche dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>" delle Condizioni Definitive.</p> <p>(B) <u>qualora la sezione 1 "Caratteristiche dei DB Reverse Bonus Certificates" delle Condizioni Definitive specifichi che l'Evento Barriera è rilevato alla Data di Osservazione solamente:</u></p> <p>il Livello di Riferimento alla Data di Osservazione sia pari o superiore al Livello Barriera</p>
Evento di Turbativa del Mercato	Indica ogni evento che ai sensi del Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni costituisce un Evento di Turbativa del Mercato
Evento Rilevante	Indica ogni evento che ai sensi del Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni costituisce un Evento Rilevante
Giorno di Negoziazione	<u>Indica:</u>

- (A) se DB Reverse Bonus Certificates su Azioni, su Merci e il Sottostante non è un Paniere:

un qualsiasi giorno (i) che sia considerato giorno di negoziazione dal relativo Mercato di Riferimento e purché in tale giorno detto Mercato di Riferimento sia aperto per le negoziazioni, ad esclusione dei giorni in cui le negoziazioni terminino prima del normale orario di chiusura, e (ii) in cui il Mercato Correlato sia aperto per le negoziazioni durante il normale orario di negoziazione;

- (B) se DB Reverse Bonus 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;

- (C) se DB Reverse Bonus Certificates su Paniere e il Componente del Paniere è un'Azione o una Merce, 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, un qualsiasi giorno (i) che sia considerato giorno di negoziazione dal Mercato di Riferimento a cui tale Componente del Paniere si riferisce e purché in tale giorno detto Mercato di Riferimento sia aperto per le negoziazioni, ad esclusione dei giorni in cui le negoziazioni terminino prima del normale orario di chiusura, e (ii) in cui il relativo 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;

- (D) se DB Reverse Bonus 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 TARGET2) sia operativo

Gruppo Deutsche Bank

Deutsche Bank AG, congiuntamente alle proprie controllate rientranti nel perimetro di consolidamento

Importo di Liquidazione

Indica, per ciascuna Serie, l'importo (espresso nella Valuta di Liquidazione) da corrispondere al Portatore alla Data di Liquidazione per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, determinato dall'Agente di Calcolo secondo la formula e le modalità indicate nel paragrafo 3.1.2 dei Termini e Condizioni e nelle Condizioni Definitive.

Importo Massimo

Indica, nel caso di Reverse Bonus CAP Certificates, l'ammontare, rappresentativo dell'ammontare massimo dell'Importo di Liquidazione, determinato dall'Agente di Calcolo secondo la formula e le modalità indicate nel paragrafo 3.1.2 dei Termini e Condizioni e nelle Condizioni Definitive.:

Indice

Indica, per ciascuna Serie, fatte salve le rettifiche di cui al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni, l'indice indicato alla voce "Sottostante" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive, a condizione che non sia un indice proprietario dell'Emittente ovvero composto da una qualsiasi entità giuridica appartenente al medesimo gruppo dell'Emittente.

Qualora l'Indice sia fornito da un'entità giuridica o da una persona fisica che agisce in associazione con l'Emittente o per suo conto, la serie completa delle regole dell'indice e informazioni sull'andamento dell'Indice sono liberamente accessibili sul sito internet dell'Emittente o del provider dell'indice e le regole applicabili (inclusa la metodologia di selezione e ribilanciamento delle componenti dell'Indice, la descrizione di eventi di turbativa del mercato e le regole di adeguamento) sono basate su criteri prestabiliti e oggettivi.

Indice Asiatico	Indica, per ciascuna Serie e fatte salve le rettifiche di cui al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni, 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 e fatte salve le rettifiche di cui al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni, 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
Investitori Qualificati	Gli investitori qualificati di cui all'articolo 100 del Testo Unico, e relativa normativa regolamentare di attuazione
Liquidazione	Indica il regolamento in contanti
Livello Barriera	Indica, per ciascuna Serie, fatte salve le rettifiche di cui al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni, il livello del Sottostante, sempre superiore al Livello di Riferimento Iniziale, indicato alla voce "Livello Barriera" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive
Livello di Riferimento	Indica, per ciascuna Serie, fatte salve le rettifiche di cui al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni, e rispetto a ciascun giorno: <ul style="list-style-type: none"> (A) <u>se il Sottostante è un Indice:</u> <p>un importo pari al livello di chiusura del Sottostante, come di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive con riferimento alle diverse osservazioni effettuate dall'Agente di Calcolo (rispetto al Livello Barriera e al Livello di Riferimento Iniziale);</p> (B) <u>se il Sottostante è un'Azione:</u> <p>un importo pari al prezzo di chiusura del relativo Sottostante, come risultante dalla quotazione effettuata dal Mercato di Riferimento in tale giorno;</p> (C) <u>se il Sottostante è una Merce:</u> <p>un importo pari al prezzo ufficiale del relativo Sottostante, come risultante dalla quotazione effettuata dal Mercato di Riferimento in tale giorno;</p> (D) <u>se il Sottostante è un Paniere:</u> <ul style="list-style-type: none"> (i) <u>se Reverse Bonus Certificates Quanto o Euro Reverse Bonus Certificates in cui la Valuta di Riferimento di ciascun Componente del Paniere è uguale alla Valuta di Liquidazione,</u> 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
- (ii) se Euro Reverse Bonus Certificates 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)

Livello di Riferimento del Componente del Paniere

Indica il livello o prezzo dell'attività sottostante determinato come previsto alle lettere (A), (B) e (C) della definizione di Livello di Riferimento

Livello di Riferimento Finale

Indica, fatte salve le rettifiche di cui al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni 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 al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni,

- (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 livello 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 <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> , dovendosi in tal caso ritenere decaduta l’offerta di cui alle relative Condizioni Definitive
Lotto Minimo di Esercizio	Indica, per ciascuna Serie, il numero dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> 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 nella sezione 1 "Caratteristiche dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> " delle Condizioni Definitive, ovvero l’entità o il mercato regolamentato subentrante a tale mercato regolamentato, come indicato dall’Agente di Calcolo
Merce	Indica, per ciascuna Serie, la merce indicata alla voce “Sottostante” nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive
Merce Asiatica	Indica, per ciascuna Serie, la Merce i cui contratti di opzione o <i>futures</i> sono quotati su un mercato regolamentato, sistema di scambio o quotazione asiatico indicata alla voce “Sottostante” nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive
Multiplo	Indica, per ciascuna Serie e fatte salve le rettifiche di cui al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni, il valore riportato alla voce “Multiplo” nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive
Nota di Sintesi	La nota di sintesi, redatta in conformità all’Articolo 5, secondo comma, e all’Allegato 4 della Direttiva Prospetti e all’Allegato XXII al Regolamento (CE) n. 809/2004, come modificato
Nota di Sintesi relativa all’Offerta e/o Quotazione	La nota di sintesi relativa a ciascuna Offerta e/o Quotazione allegata alle Condizioni Definitive
Nota Informativa	La nota informativa sui <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> , ivi compresi i documenti inclusi mediante riferimento, redatta in conformità allo schema fornito all’Allegato XII del Regolamento 809/2004/CE, e successive modifiche e integrazioni
Paniere	Indica, per ciascuna Serie, il portafoglio di Indici, Azioni o Merci, indicato alla voce “Sottostante” nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive
Percentuale Bonus	Indica per ciascuna Serie, fatte salve le rettifiche di cui al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni, la percentuale indicata per ciascuna Serie alla voce "Percentuale <i>Bonus</i> " nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive
Percentuale CAP	Indica, per ciascuna Serie di <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> con CAP, fatte salve le rettifiche di cui al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e

Condizioni, la percentuale indicata alla voce "Percentuale CAP" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive

Periodo di Offerta

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

Periodo di Osservazione

Indica, in relazione a ciascuna Serie, i Giorni di Negoziazione del periodo che decorre dalla Data di Emissione, inclusa, fino al momento in cui viene calcolato il Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione, inclusa

Peso del Componente del Paniere

Indica, con riferimento a ciascun Componente del Paniere e fatte salve le rettifiche di cui al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni:

(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 1 "Caratteristiche dei *Reverse Bonus 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 1 "Caratteristiche dei *Reverse Bonus 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 al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni, il valore percentuale indicato alla voce "Peso Percentuale del Componente del Paniere" per tale Componente del Paniere nella Tabella A e/o alla sezione 1 "Caratteristiche dei DB *Reverse Bonus Certificates*" delle relative Condizioni Definitive

Portatore	Indica ogni soggetto che, in ottemperanza al diritto tedesco, risulta essere il legale possessore dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> 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 per la 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 <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> durante il Periodo di Offerta
Prezzo Indicativo	Indica, per ciascuna Serie, il prezzo dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> 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
Programma	Indica il programma di offerta e quotazione di " <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> "
Prospetto di Base	Il prospetto di base redatto ai sensi della Direttiva Prospetti e composto dal Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi, unitamente ad ogni eventuale supplemento ai medesimi
Responsabile del Collocamento	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, che organizza e costituisce il consorzio di collocamento, il coordinatore del collocamento o il collocatore unico dei <i>Certificates</i>
Reverse Bonus Cap Certificates	Indica i <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> per i quali le relative Condizioni Definitive prevedono la presenza di un Cap
Reverse Bonus Cap Certificates Quanto e Reverse Bonus Certificates Quanto	Indicano i <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> il cui Sottostante, qualunque sia la valuta in cui è espresso, è sempre valorizzato convenzionalmente in Euro
Reverse Bonus Certificates	Indica i <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> per i quali le relative Condizioni Definitive non prevedono la presenza di un Cap
Serie	Indica ciascuna serie dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> emessa ai sensi del Programma, come identificata dal relativo codice ISIN
Sistema TARGET2	Il Sistema <i>Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer</i> (TARGET2)
Sottostante	Indica, per ciascuna Serie, l'Azione, l'Indice, la Merce, il Paniere di Azioni, il Paniere di Indici e il Paniere di Mercì, indicato alla voce "Sottostante" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive
Spese	Indica, in relazione ad un <i>DB Reverse Bonus Certificate</i> , qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio dei <i>DB Reverse</i>

	<i>Bonus Certificates</i> (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 Reverse Bonus Certificates offerti al pubblico
Tabella B	Indica, per ciascuna Serie, la tabella, contenuta nelle relative Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche dei Reverse Bonus 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 "Grossbanken-fixing" 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, per ciascuna Serie di Euro <i>Reverse Bonus Cap Certificates</i> e Euro <i>Reverse Bonus Certificates</i> , il Tasso di Cambio (come sopra definito) applicabile a ciascun Componente del Paniere
Termini e Condizioni o Regolamento	Le disposizioni disciplinanti le caratteristiche dei DB <i>Reverse Bonus Certificates</i> , da offrirsi e quotarsi ai sensi del Programma, ed i rapporti tra l'Emittente ed i Portatori, che sono riportate al Capitolo 3 della Nota Informativa
Termini e Condizioni dei Certificates o Regolamento dei Certificates	Le disposizioni disciplinanti le caratteristiche dei DB <i>Reverse Bonus Certificates</i> ed i rapporti tra i Portatori e l'Emittente, composte dai Termini e Condizioni e dalle Condizioni Definitive relative a ciascuna offerta e/o quotazione
Testo Unico	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, ed ogni successiva modifica
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
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 1 "Caratteristiche dei DB <i>Reverse Bonus Certificates</i> " delle relative Condizioni Definitive

I DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

1.1 Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione e sede delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel Prospetto di Base

La responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel Prospetto di Base è assunta da Deutsche Bank AG.

La sede sociale di Deutsche Bank AG è a Francoforte sul Meno, Germania. Deutsche Bank AG ha la propria sede principale in Taunusanlage 12, 60325 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.

II DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA “DB REVERSE BONUS CERTIFICATES”

Il Programma “*DB Reverse Bonus Certificates*” concerne l’offerta al pubblico e/o la quotazione di certificates denominati *Reverse Bonus Certificates* o *Reverse Bonus CAP Certificates* su Azioni, Indici, Mercì, Panieri di Azioni, Panieri di Indici, Panieri di Mercì emessi da Deutsche Bank AG.

I *Reverse Bonus (CAP) Certificates* sono certificati del tipo *investment certificates*, ossia privi di effetto leva, il cui rendimento varia in funzione dell’andamento del Sottostante.

I *DB Reverse Bonus Certificates* danno diritto a percepire un importo di liquidazione a scadenza che dipenderà dal verificarsi del c.d. “Evento Barriera”, ossia dal fatto che il livello del Sottostante (osservato nelle modalità indicate di volta in volta nelle Condizioni Definitive) nel corso della durata del *DB Reverse Bonus Certificate* (c.d. “Periodo di Osservazione”) o solamente a scadenza (come di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive), abbia toccato o superato un determinato livello, definito “Livello Barriera”, fissato dall’Emittente ad un valore sempre superiore al Livello di Riferimento Iniziale.

In particolare, qualora l’Evento Barriera non si sia verificato, ossia quando il livello del Sottostante non sia stato (in nessun momento durante il Periodo di Osservazione o solo alla scadenza a seconda di quanto indicato nelle Condizioni Definitive) pari o superiore al Livello Barriera, i *DB Reverse Bonus Certificates* permettono al Portatore di ottenere un rendimento positivo dal proprio investimento, in quanto daranno diritto a ricevere un importo minimo (calcolato come prodotto del Livello di Riferimento Iniziale e della c.d. Percentuale *Bonus*) o, se maggiore, un importo pari alla somma del Livello di Riferimento Iniziale più la differenza tra il Livello di Riferimento Iniziale e il Livello di Riferimento Finale (in quest’ultimo caso ottenendo un rendimento pari al ribasso registrato dal Sottostante alla scadenza rispetto il Livello di Riferimento Iniziale). Entrambi gli importi saranno moltiplicati per il Multiplo e per il Lotto Minimo di Esercizio.

Nel caso in cui, invece, si sia verificato un Evento Barriera, ossia il livello del Sottostante abbia (anche una sola volta durante il Periodo di Osservazione o solo alla scadenza, a seconda di quanto indicato nelle Condizioni Definitive) toccato o superato il Livello Barriera, l’investitore riceverà un importo pari alla somma del Livello di Riferimento Iniziale più la differenza tra il Livello di Riferimento Iniziale e il Livello di Riferimento Finale (il tutto moltiplicato per il Multiplo e per il Lotto Minimo di Esercizio).

Occorre considerare che in tale ultimo caso l’investitore riceve un guadagno dal proprio investimento solo se tale importo è positivo, ossia nel caso di ribasso del Sottostante rispetto al Livello di Riferimento Iniziale; in caso contrario, ossia in caso di rialzo del valore del Sottostante rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, l’investitore subirà una perdita delle somme investite. Tale perdita potrà consistere nella perdita totale dell’investimento qualora il Livello di Riferimento Finale del Sottostante alla Data di Valutazione superi il doppio del Livello di Riferimento Iniziale.

Ove specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie di certificates di volta in volta emessa, i *DB Reverse Bonus Certificates* potranno presentare la caratteristica “CAP”; in tal caso i certificates verranno definiti “*Reverse Bonus Cap Certificates*”. In tal caso, occorre tenere presente che l’Importo di Liquidazione potrebbe non risultare mai superiore al c.d. Importo Massimo, come precisato nelle relative Condizioni Definitive.

In particolare, se *Reverse Bonus Cap Certificates*, il CAP potrà applicarsi, come di volta in volta indicato nella sezione 1 “Caratteristiche dei *DB Reverse Bonus Certificates*” delle relative Condizioni Definitive, alternativamente (i) solo al caso di performance negativa del Sottostante realizzatasi

nell'ipotesi in cui non si sia verificato un Evento Barriera, o (ii) solo al caso di performance negativa del Sottostante realizzatasi nell'ipotesi in cui si sia verificato un Evento Barriera, o (iii) al caso di performance negativa che si realizzi in qualunque caso, a prescindere dal verificarsi o meno di un Evento Barriera. Nei *Reverse Bonus Cap Certificates*, qualora la performance negativa del Sottostante a scadenza sia pari o inferiore ad un livello predeterminato, il cosiddetto CAP, il rendimento del *certificate*, nello scenario come sopra specificato nelle Condizioni Definitive, non potrà superare un determinato importo fisso (c.d. "Importo Massimo") calcolato in funzione di una percentuale stabilita dall'Emittente al momento dell'emissione (c.d. "Percentuale CAP").

I *Reverse Bonus Certificates (con o senza CAP)* sono denominati in Euro e possono essere del tipo "quanto" (i "*Reverse Bonus Certificates*" e "*Reverse Bonus CAP Certificates*") o di tipo "non-quanto" (gli "*Euro Reverse Bonus Certificates*" e "*Euro Reverse Bonus CAP Certificates*"), come meglio descritto di seguito.

L'emissione e la quotazione dei *DB Reverse Bonus Certificates* è stata autorizzata da Deutsche Bank AG con delibera dell'organo competente in data 17 gennaio 2012.

III NOTA DI SINTESI

Al fine di fornire una guida alla consultazione della presente Nota di Sintesi, si osserva quanto segue.

Le note di sintesi sono il risultato della somma dei requisiti informativi noti come elementi (gli **Elementi**). Tali Elementi sono elencati dalla Sezione A alla Sezione E (da A.1 ad E.7).

La Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inseriti in una nota di sintesi relativa ai *certificates* oggetto del Programma “*DB Reverse Bonus Certificates*” ed all'Emittente. La sequenza numerata degli Elementi potrà non essere continua in quanto alcuni Elementi non devono essere inseriti nella Nota di Sintesi.

Anche laddove sia richiesto l'inserimento di un elemento nella presente Nota di Sintesi in ragione delle caratteristiche dei *certificates* oggetto del Programma “*DB Reverse Bonus Certificates*” e dell'Emittente, è possibile che non sia disponibile alcuna informazione relativa a tale Elemento. In tal caso, sarà inserita nella Nota di Sintesi una breve descrizione dell'Elemento e la menzione "non applicabile".

SEZIONE A - INTRODUZIONE E AVVERTENZE		
A.1	Introduzione e avvertenze	<ul style="list-style-type: none">- La presente nota di sintesi (la Nota di Sintesi) deve essere letta come un'introduzione al prospetto di base (il Prospetto di Base);- qualsiasi decisione di investire nei <i>certificates</i> oggetto del Programma “<i>DB Reverse Bonus Certificates</i>” (i DB Reverse Bonus Certificates) dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo ivi inclusi i documenti incorporati mediante riferimento;- qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento; e- la responsabilità civile incombe solo alle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base o non offre, se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire nei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>.
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto	Non applicabile. L'Emittente non intende fornire il consenso all'utilizzo del Prospetto di Base.
SEZIONE B – EMITTENTE		
B.1	Denominazione e legale e commerciale dell'Emittente	Deutsche Bank Aktiengesellschaft (l' Emittente).

B.2	Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale l'Emittente opera e suo paese di costituzione	<p>Deutsche Bank è un istituto bancario ed una società di capitali costituita ai sensi del diritto tedesco.</p> <p>Deutsche Bank ha la propria sede sociale a Francoforte sul Meno, Germania. La sede centrale si trova in Taunusanlage 12, 60325, Francoforte sul Meno, Germania (telefono: +49-69-910-00).</p> <p>La Banca è iscritta nel Registro del Commercio del Distretto della Corte Federale di Francoforte sul Meno con il numero di registrazione HRB 30 000.</p>
B.4b	Descrizione delle tendenze note riguardanti l'emittente e i settori in cui opera	<p>La persistente crisi europea del debito sovrano ha nuovamente portato incertezza nella clientela nel 2012. Tassi di interesse storicamente bassi hanno avuto un impatto negativo sui margini da deposito, mentre i requisiti regolamentari ed i vincoli sul capitale, specialmente in Europa, si sono rivelati di difficile gestione.</p> <p>In data 14 dicembre 2012, la Corte d'Appello ha riformato il giudizio emesso dalla Corte Distrettuale di Monaco I e ha ritenuto Deutsche Bank ed il Dottor Brauer responsabili dei danni richiesti da una controllata di quello che era in precedenza il Gruppo Kirch e in base alla domanda di risarcimento avanzata, ha emesso una sentenza dichiarativa a favore di determinate controllate e respinto le pretese avanzate da altre controllate. Il 12 marzo 2013 la corte d'appello ha depositato le motivazioni. Deutsche Bank ed il Dr. Breuer hanno depositato una istanza di appello presso la Corte Suprema Federale Tedesca. Come passaggio successivo, la corte appellata chiederà una consulenza sui possibili danni per valutare l'ammontare dovuto in base alla richiesta di risarcimento.</p> <p>Fatte salve le fattispecie sopra descritte, l'Emittente non è a conoscenza di ulteriori informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni negative sulle prospettive dell'Emittente.</p>
B.5	Descrizione del gruppo	<p>Deutsche Bank è la società controllante di un gruppo costituito da banche, società che operano nei mercati finanziari, società di gestione di fondi di investimento, una società di finanziamento immobiliare, società di finanziamento a rate, società di consulenza e ricerca ed altre società tedesche ed estere (Gruppo Deutsche Bank o Gruppo)</p>
B.9	Previsione o stima degli utili	<p>Non applicabile.</p>
B.10	Rilievi delle relazioni dei revisori	<p>I dati finanziari consolidati e non consolidati di Deutsche Bank per gli esercizi finanziari 2012 e 2011 sono stati sottoposti a revisione da parte di KPMG. In ciascun caso, è stato rilasciato da parte del revisore un giudizio senza rilievi.</p>
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati	<p>Informazioni finanziarie consolidate selezionate del Gruppo Deutsche Bank:</p> <p><u>Conto economico consolidato</u></p>

in milioni di Euro	Trimestre concluso il 31 marzo		Esercizio chiuso il 31 dicembre		
	<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>		<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>		
	2013	2012	2012	2011	2010
Margini di interesse	3.650	4.238	15.091	17.445	15.583
Margini di interesse al netto degli accantonamenti per perdite su crediti	3.296	3.924	14.170	15.606	14.309
Ricavi totali non da interessi	5.741	4.958	17.850	15.783	12.984
Spese totali non da interessi	6.623	6.993	31.236	25.999	23.318
Utile (perdita) al lordo delle imposte	2.414	1.887	784	5.390	3.975
Utile (perdita) netto	1.661	1.407	291	4.326	2.330
Utili per azione ordinaria ⁽¹⁾⁽²⁾					
Utile di base (in c) ⁽¹⁾⁽²⁾	1,76	1,49	0,25	4,45	3,07
Utile diluito (in c) ⁽²⁾	1,71	1,45	0,25	4,30	2,92 ⁽²⁾

(1) Il numero medio delle azioni di base e diluite in circolazione è stato rettificato per tutti i periodi anteriori al 6 ottobre 2010 per rispecchiare l'effetto dell'elemento bonus dell'emissione di diritti di sottoscrizione in relazione all'aumento di capitale

(2) Include l'effetto del numeratore delle conversioni ipotizzate.

Stato patrimoniale consolidato

In milioni di Euro	31 marzo		31 dicembre		
	2013	2012	2012	2011	2010
	<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>		<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>		
Totale attivo	2.032.690	2.103.295	2.012.329	2.164.103	1.905.630
Totale passività	1.976.612	2.047.490	1.957.919	2.109.443	1.855.238
Totale patrimonio netto degli azionisti	55.820	54.958	54.003	53.390	48.843
Patrimonio netto	56.078	55.805	54.410	54.660	50.392
Totale passività e patrimonio netto	2.032.690	2.103.295	2.012.329	2.164.103	1.905.630
Raccolta diretta	1.976.612	2.047.490	1.957.919	2.109.443	1.855.262
Attività finanziarie	2.032.690	2.103.295	2.012.329	2.164.103	1.905.630
Impieghi economici (al netto delle riserve per perdite su crediti)	395.045	407.501	397.279	412.514	407.729
Capitale sociale	2.380	2.380	2.380	2.380	2.380

Patrimonio di vigilanza e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

In milioni di Euro (salvo ove diversamente indicato)	31 marzo		31 dicembre	
	2013	2012	2012	2011
Rischio di credito	214.899	251.775	228.952	262.460
Rischio di mercato	57.506	64.929	53.058	68.091
Rischio operativo	52.503	51.718	51.595	50.695
Totale attività ponderate in base al rischio	324.908	368.422	333.605	381.246
Common Equity Core Tier 1 Capital	39.261	37.003	37.957	36.313
Patrimonio Tier 1 Supplementare	12.618	12.416	12.526	12.734
Patrimonio Tier 1 ⁽¹⁾	51.879	49.419	50.483	49.047
Patrimonio Tier 2	5.528	5.764	6.532	6.179
Patrimonio Tier 3	-	-	-	-
Totale patrimonio di vigilanza	57.408	55.183	57.015	55.226
Common Equity Tier 1 capital ratio	12,1%	10,0%	11,4%	9,5%
Coefficiente di solvibilità Tier 1	16,0%	13,4%	15,1%	12,9%
Coefficiente di solvibilità del totale patrimonio di vigilanza	17,7%	15,0%	17,1%	14,5%

(1) Include Euro 20 milioni di partecipazioni azionarie senza ruoli amministrativi (*silent participation*) al 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2011.

Crediti deteriorati (*Impaired Loans*)

	31 dicembre		
	2012	2011	2010
Rapporto di deterioramento (%)	2,57%	2,26%	1,52%

Si riportano di seguito alcune informazioni relative alle sofferenze, partite anomale e il Loan-to-deposit ratio del Gruppo Deutsche Bank al 31 dicembre 2012.

	31 dicembre 2012
Sofferenze lorde/impieghi lordi*	0,55%
Sofferenze nette/ impieghi netti*	0,30%
Partite anomale lorde/impieghi lordi*	0,62%
Rapporto di copertura delle partite anomale*	40,2%
Rapporto di copertura delle sofferenze	45,4%
Patrimonio netto/sofferenze nette*	10,4%
Loan-to-deposit ratio*	20,3%

*Tali dati non sono stati pubblicati nei bilanci dell'Emittente ma sono stati appositamente calcolati ai fini della redazione del presente Prospetto di Base.

Credit Spread

Si rappresenta che al 12 luglio 2013, il valore del *credit spread* (inteso come differenza tra il rendimento di un'obbligazione plain vanilla benchmark emessa da Deutsche Bank e negoziata presso il mercato Xetra e il tasso Mid swap di durata corrispondente) è pari a + 36,5 bp.

Cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente

Alla data di approvazione della Nota di Sintesi non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive della Banca a partire dal 31 dicembre 2012.

Cambiamenti significativi della situazione finanziaria dell'Emittente

Non si sono verificati sostanziali cambiamenti nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo Deutsche Bank a partire dal 31 marzo 2013.

B.13 Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

Il 31 gennaio 2013, Deutsche Bank ha pubblicato i risultati preliminari non certificati per il quarto trimestre 2012 e l'intero esercizio 2012.

L'11 aprile 2013, un'Assemblea Generale Straordinaria di Deutsche Bank ha confermato la contestata delibera dell'Assemblea Generale Annuale 2012 relativa alle voci in agenda n. 2 (Accantonamento di utili distribuibili), n. 5 (Elezione dei revisori) e n. 9 (Elezione del Consiglio di Sorveglianza).

L'11 aprile 2013, il Consiglio di Vigilanza ha approvato e conseguentemente stabilito il rendiconto d'esercizio annuale della Banca per il 2012. Il Consiglio di Vigilanza ed il Consiglio di Gestione hanno raccomandato agli azionisti di approvare il pagamento di una dividendo di EUR 0,75 per azione all'Assemblea Generale Annuale in data 23

		<p>maggio 2013.</p> <p>Il 15 aprile 2013, Deutsche Bank ha pubblicato il proprio <i>Annual Report</i> per il 2012. L'<i>annual report</i> è composto dall'<i>Annual Review</i> e dal <i>Financial Report</i>. L'<i>Annual Review</i> fornisce informazioni riguardanti la struttura, attività chiave, rendimento del mercato dei capitali, risorse umane ed attività di responsabilità sociale di Deutsche Bank. Il <i>Financial Report</i> contiene il rendiconto d'esercizio consolidato certificato per l'esercizio finanziario 2010, predisposto in conformità agli <i>International Financial Reporting standards</i> (IFRS). Deutsche Bank ha inoltre pubblicato il proprio <i>annual report</i> con il rendiconto d'esercizio non-consolidato per il 2012 predisposto in conformità al Codice Commerciale Tedesco (HGB).</p> <p>Il 3 maggio 2013, Deutsche Bank AG ha completato un aumento del capitale nominale a fronte di contributi in denaro. L'aumento di capitale era stato deciso dal Consiglio di Gestione ed approvato dal Consiglio di Sorveglianza il 29 aprile 2013, ed è stato trascritto nel Registro Commerciale il 2 maggio 2013. I proventi lordi dell'emissione sono ammontati a EUR 2,96 miliardi. Complessivamente, sono state emesse 90 milioni di nuove azioni nominative senza valore nominale (azioni comuni). Conseguentemente, il capitale sottoscritto di Deutsche Bank AG è aumentato di EUR 230,4 milioni rispetto a EUR 2.379,5 milioni raggiungendo EUR 2.609,9 milioni.</p>
B.14	Dipendenza da altre entità del gruppo	La Banca è un istituto bancario e la capogruppo del Gruppo Deutsche Bank, pertanto non dipende da altre società all'interno del Gruppo Deutsche Bank.
B.15	Descrizione delle principali attività dell'Emittente	<p>Gli obiettivi della Banca, come indicati nel suo Statuto, includono lo svolgimento di ogni tipo di attività bancaria, la prestazione di servizi finanziari e di altra natura e la promozione di relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare questi obiettivi da sola o tramite società controllate e collegate. Nella misura consentita dalla legge, la Banca ha il diritto di svolgere tutte le attività commerciali e di adottare tutte le misure idonee a promuovere gli obiettivi della Banca, in particolare ad acquisire e alienare immobili, costituire succursali sul territorio nazionale e all'estero, acquisire, amministrare e alienare partecipazioni in altre imprese e stipulare accordi societari (enterprise agreements).</p> <p>Deutsche Bank ha la sua sede centrale a Francoforte sul Meno e succursali in Germania e all'estero, come ad esempio a Londra, a New York, a Sydney, a Tokyo e una sede Centrale per la zona Asia-Pacifico a Singapore, che fungono da centri per le sue operazioni nelle rispettive regioni.</p> <p>In seguito ad una completa revisione strategica, Deutsche Bank ha riallineato la sua struttura organizzativa nel quarto trimestre del 2012. La Banca ha riaffermato il suo impegno nei confronti del modello di banca universale e delle sue quattro divisioni societarie esistenti. Deutsche Bank ha rafforzato tale enfasi con una Divisione Corporate integrata di Asset & Wealth Management che include le precedenti attività di Corporate Banking & Securities quali i fondi negoziati in borsa (ETFs). Inoltre, la Banca ha creato un'Unità di Attività Operative Non-Fondamentali (Non-Core Operations Unit).</p> <p>Tale unità include la precedente Divisione di Gruppo Corporate Investments (CI) così come attività operative non fondamentali che sono state riassegnate da altre divisioni societarie.</p>
B.16	Soggetti che esercitano il	Deutsche Bank non è né direttamente, né indirettamente detenuta o controllata da un'altra società, da un governo o da altra persona fisica o giuridica, disgiuntamente o in

	controllo sull'Emittente	<p>solido.</p> <p>Deutsche Bank non è al corrente di alcun accordo che potrebbe successivamente risultare in un cambiamento di controllo della società.</p>
SEZIONE C – STRUMENTI FINANZIARI		
C.1	Tipo e classe dei Certificates	<p>I DB Reverse Bonus Certificates che verranno emessi nell'ambito del Programma sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio automatico di stile europeo, ossia ad una data prefissata e che conferiscono al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente alla scadenza un determinato Importo di Liquidazione che dipende oltre che dall'andamento del Sottostante, dal verificarsi o meno del c.d. "Evento Barriera".</p> <p>I Reverse Bonus Certificates (con o senza CAP) possono essere: (i) di tipo "quanto" (il cui Sottostante, qualunque sia la valuta in cui è espresso, è sempre valorizzato convenzionalmente in Euro e, come tali, permettono al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio) o (ii) di tipo "non quanto" (il cui Sottostante è espresso in una valuta diversa dall'Euro e sono quindi soggetti al rischio di cambio).</p> <p>Il codice identificativo ISIN di ciascuna Serie sarà indicato nelle Condizioni Definitive.</p>
C.2	Valuta di emissione dei Certificates	I DB Reverse Bonus Certificates sono denominati in Euro.
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità dei Certificates	<p>I Certificates sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nelle giurisdizioni in cui i Certificates dovessero essere negoziati.</p> <p>Esistono tuttavia delle limitazioni alla vendita e all'offerta dei Certificates negli Stati Uniti d'America o a, o per conto di o a beneficio di, U.S. person (come definite nella Regulation S ai sensi del Securities Act).</p> <p>I portatori nonché potenziali investitori in Certificates sono tenuti, sotto la propria responsabilità, ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.</p>
C.8	Diritti connessi ai Certificates	<p>Ciascun Lotto Minimo di Esercizio dei DB Reverse Bonus Certificates conferisce al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione al netto delle Spese con valuta alla Data di Liquidazione.</p> <p>Ciascun Lotto Minimo di Esercizio dei DB Reverse Bonus Certificates – che non sia stato precedentemente rimborsato, riacquistato o cancellato – sarà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza.</p> <p>Ranking</p> <p>I Certificates rappresentano 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 imposti dalla legge.</p>
C.11	Quotazione	Con riferimento ai DB <i>Reverse Bonus Certificates</i> , l'Emittente indicherà nelle Condizioni

		<p>Definitive se:</p> <p>(i) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato SeDeX; e/o</p> <p>(ii) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione (a titolo esemplificativo EuroTLX), anche estero precisato nelle Condizioni Definitive medesime.</p> <p>Ove le Condizioni Definitive non indichino alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – ii), l'Emittente si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei <i>Certificates</i> secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti.</p>
C.15	Descrizione di come il valore dell'investimento è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	Il valore dei DB Reverse Bonus 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 dei Reverse Bonus Certificates di tipo non quanto 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).
C.16	Data di Scadenza	La Data di Scadenza di ciascuna Serie di DB Reverse Bonus Certificates è indicata nelle Condizioni Definitive.
C.17	Descrizione delle modalità di regolamento dei Certificates	Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e dell'Importo di Liquidazione Anticipata sarà effettuato dall'Agente di Liquidazione, 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.
C.18	Descrizione delle modalità secondo le quali si generano i proventi dei Certificates	<p>I DB Reverse Bonus Certificates non offrono alcun rendimento garantito e permettono di avvantaggiarsi di movimenti al ribasso del Sottostante.</p> <p>In particolare,</p> <p>(a) qualora l'Evento Barriera non si sia verificato i <i>Certificates</i> permettono al Portatore di ottenere un rendimento positivo dal proprio investimento, in quanto questi avrà diritto a ricevere il maggiore tra (i) un importo calcolato come il prodotto tra il Livello di Riferimento Iniziale e la cd. Percentuale Bonus (il tutto moltiplicato per il Multiplo) e (ii) un importo pari alla somma del Livello di Riferimento Iniziale più la differenza tra il Livello di Riferimento Iniziale e il Livello di Riferimento Finale (il tutto moltiplicato per il Multiplo e per il Lotto Minimo di Esercizio). In tal caso il Portatore si avvantaggia della performance negativa del Sottostante, ossia del ribasso registrato dal Sottostante alla scadenza rispetto il Livello di Riferimento Iniziale, ovvero, in caso di performance positiva del Sottostante, otterrà comunque un rendimento che dipenderà dall'entità della Percentuale Bonus;</p> <p>(b) nel caso in cui, invece, l'Evento Barriera si sia verificato, l'investitore riceverà un importo pari alla somma del Livello di Riferimento Iniziale più la differenza tra il Livello di Riferimento Iniziale e il Livello di Riferimento Finale (il tutto moltiplicato per il Multiplo e per il Lotto Minimo di Esercizio). In tal caso l'investitore riceve un guadagno dal proprio investimento solo se la differenza tra Livello di</p>

		<p>Riferimento Iniziale e Livello di Riferimento Finale risulta positivo, ossia nel caso di ribasso del Sottostante rispetto al Livello di Riferimento Iniziale; in caso contrario, ossia in caso di rialzo del valore del Sottostante rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, l'investitore subirà una perdita delle somme investite. Tale perdita potrà consistere nella perdita totale dell'investimento qualora il Livello di Riferimento Finale del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari o superiore al doppio del Livello di Riferimento Iniziale.</p> <p>Un Evento Barriera si verificherà nel caso in cui - anche una sola volta in un qualsiasi Giorno di Negoziazione durante il periodo che decorre dalla Data di Emissione, inclusa, fino al momento in cui viene calcolato il Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione, inclusa (c.d. "Periodo di Osservazione") o solo alla Data di Osservazione, come di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive - il valore del Sottostante <u>sia stato pari o superiore</u> ad un determinato livello (c.d. "Livello Barriera"), (quest'ultimo fissato dall'Emittente ad un valore sempre superiore al Livello di Riferimento Iniziale).</p> <p>Ove specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie di certificates di volta in volta emessa, i <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> potranno presentare la caratteristica "CAP"; in tal caso i <i>certificates</i> verranno definiti, rispettivamente, "<i>Reverse Bonus Cap Certificates</i>". In tal caso, occorre tenere presente che l'Importo di Liquidazione potrebbe non risultare mai superiore al c.d. Importo Massimo, come precisato nelle relative Condizioni Definitive.</p> <p>In particolare, se <i>Reverse Bonus Cap Certificates</i>, il CAP potrà applicarsi, come di volta in volta indicato nella sezione 1 "Caratteristiche dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>" delle relative Condizioni Definitive, alternativamente:</p> <p>(i) solo al caso di performance negativa del Sottostante che si realizzi nell'ipotesi in cui <u>non si sia verificato un Evento Barriera</u>,</p> <p>(ii) solo al caso di performance negativa del Sottostante che si realizzi nell'ipotesi in cui <u>si sia verificato un Evento Barriera</u>, o</p> <p>(iii) al caso di performance negativa che si realizzi in qualunque caso, <u>a prescindere dal verificarsi o meno di un Evento Barriera</u>.</p> <p>Negli scenari di cui sopra e come indicato nelle Condizioni Definitive, qualora la performance negativa del Sottostante a scadenza sia pari o inferiore ad un livello predeterminato, il cosiddetto CAP, il rendimento del <i>certificate</i> non potrà superare un determinato importo fisso (c.d. "Importo Massimo") calcolato in funzione di una percentuale stabilita dall'Emittente al momento dell'emissione (c.d. "Percentuale CAP").</p> <p>I <i>Reverse Bonus Certificates</i> (con o senza CAP) possono essere: (i) di tipo "quanto" (i "Reverse Bonus Certificates Quanto" e i "Reverse Bonus CAP Certificates Quanto") o (ii) di tipo "non quanto" (gli "Euro Reverse Bonus Certificates" e "Euro Reverse Bonus CAP Certificates").</p> <p>I <i>Reverse Bonus Certificates Quanto</i> e <i>Reverse Bonus CAP Certificates Quanto</i> sono <i>certificates</i> il cui Sottostante, qualunque sia la valuta in cui è espresso, è 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 <i>certificates</i> che dipendono dalle fluttuazioni dei tassi di cambio. Tale operazione può determinare un costo implicito maggiore dei <i>Certificates</i> di tipo Quanto rispetto a quelli di tipo Euro.</p> <p>Gli <i>Euro Reverse Bonus Certificates</i> ed <i>Euro Reverse Bonus CAP Certificates</i>, il cui Sottostante sia espresso in una valuta ("Valuta di Riferimento") diversa dall'Euro</p>
--	--	--

		<p>("Valuta 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. Per ulteriori informazioni, si rinvia al paragrafo "Rischio di Cambio specifico relativo agli Euro Reverse Bonus Certificates ed Euro Reverse Bonus CAP" Certificates della Nota Informativa. Si segnala, infine, che il suddetto rischio di cambio potrà avere un effetto sul rendimento dei Reverse Bonus Certificates di tipo Euro, nel senso di incrementarne o ridurne sia le performance positive che quelle negative (fino a neutralizzarle completamente), come meglio specificato al paragrafo "Rischio di perdita delle somme investite" della Nota Informativa.</p>
C.19	Prezzo di esercizio o prezzo di riferimento definitivo del sottostante	<p>Il Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante e il Livello di Riferimento Finale, o i criteri per determinarli, saranno riportati nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie emessa nell'ambito del Programma.</p>
C.20	Descrizione del tipo di sottostante e di dove siano reperibili le informazioni relative al sottostante	<p>I DB Reverse Bonus Certificates potranno avere come Sottostante, sempre nel rispetto di quanto ammesso dalla normativa in materia di offerta al pubblico e/o di quotazione di strumenti finanziari, le seguenti attività:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Azioni, quotate in Italia, sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ovvero sui mercati azionari di altri Paesi, anche extraeuropei; (ii) Indici appartenenti alle seguenti categorie: (a) azionari, (b) valutari, (c) obbligazionari, (d) di fondi (nel qual caso i DB Reverse Bonus Certificates non verranno ammessi a quotazione), (e) di merci, a condizione che non sia un indice proprietario dell'Emittente ovvero composti da una qualsiasi entità giuridica appartenente al medesimo gruppo dell'Emittente. <p>Qualora l'Indice sia fornito da un'entità giuridica o da una persona fisica che agisce in associazione con l'Emittente o per suo conto, la serie completa delle regole dell'indice e informazioni sull'andamento dell'Indice sono liberamente accessibili sul sito internet dell'Emittente o del provider dell'indice e le regole applicabili (inclusa la metodologia di selezione e ribilanciamento delle componenti dell'Indice, la descrizione di eventi di turbativa del mercato e le regole di adeguamento) sono basate su criteri prestabiliti e oggettivi;</p> <ul style="list-style-type: none"> (iii) Merci; (iv) Panieri di Azioni, Panieri di Indici e Panieri di Merci; <p>come di volta in volta indicato in relazione a ciascuna Serie nelle Condizioni Definitive.</p>
SEZIONE D – RISCHI		
D.2	Principali rischi specifici per l'Emittente	<p>Si richiama l'attenzione dell'investitore sulla circostanza che il valore del credit spread (inteso come differenza tra il rendimento di un'obbligazione plain vanilla di tipo benchmark emessa da Deutsche Bank e il tasso Mid Swap di durata corrispondente) è pari a + 36,5 bp al 12 luglio 2013. Si invita dunque l'investitore a considerare tale indicatore al fine di un ulteriore apprezzamento della rischiosità dell'Emittente. Si segnala che valori più elevati del credit spread sono generalmente associati ad una percezione da parte del mercato di un maggiore rischio emittente.</p> <p><u>Rischio di credito</u></p>

		<p>Il rischio di credito è il rischio di subire perdite finanziarie qualora i clienti e le controparti di Deutsche Bank di non adempiano le obbligazioni contrattuali assunte nei confronti della Banca.</p> <p><u>Rischio di mercato e rischi connessi con la crisi economico-finanziaria generale</u></p> <p>Il rischio di mercato è il rischio di possibili cambiamenti nel valore di mercato delle posizioni di negoziazione ed investimento di Deutsche Bank. Tale rischio può derivare da cambiamenti negativi dei tassi di interesse, <i>spread creditizi</i>, tassi di cambio, prezzi dei titoli azionari ed altri parametri rilevanti, quali la volatilità del mercato e la probabilità di <i>default</i> implicita del mercato.</p> <p><u>Rischio operativo</u></p> <p>L'Emittente potrebbe sostenere perdite in relazione a dipendenti, specifiche contrattuali e documentazione, tecnologia, guasti delle infrastrutture e disastri, influenze esterne e rapporti con la clientela.</p> <p><u>Rischio di liquidità</u></p> <p>Il rischio di liquidità deriva dalla potenziale incapacità di Deutsche Bank di adempiere tutte le obbligazioni di pagamento alla relativa scadenza o alla sua capacità di adempiere queste obbligazioni soltanto a costi eccessivi.</p> <p><u>Rischio legale</u></p> <p>Deutsche Bank è soggetta ad un'articolata serie di disposizioni normative e regolamentari in tutti i paesi in cui opera. Deutsche Bank è esposta al rischio legale ove siano intentati procedimenti legali nei suoi confronti. Indipendentemente dal fatto che tali pretese siano o meno fondate, l'esito dei procedimenti legali è, per sua natura, incerto e potrebbe avere come conseguenza una perdita finanziaria.</p> <p><u>Altri rischi relativi alle prospettive e alla redditività di Deutsche Bank</u></p> <p>Deutsche Bank potrebbe riscontrare problemi nell'individuare e portare a termine acquisizioni e sia l'effettuare che l'evitare acquisizioni potrebbero danneggiare seriamente i propri risultati operativi e il prezzo delle sue azioni.</p> <p>In particolare gli effetti dell'acquisizione di Deutsche Postbank AG possono essere molto diversi dalle aspettative di Deutsche Bank.</p> <p>Le operazioni con controparti in paesi indicati dallo <i>U.S. State Department</i> come stati sostenitori del terrorismo o soggetti colpiti da sanzioni economiche statunitensi, potrebbero indurre potenziali clienti e investitori a non entrare in affari con Deutsche Bank o a non investire nei titoli della Banca, danneggiare la sua reputazione o avere come conseguenza azioni regolamentari che potrebbero avere un impatto rilevante e negativo sui suoi affari.</p>
D.6	<p>Principali rischi specifici per i Certificates</p>	<p><u>Rischio di perdita delle somme investite</u></p> <p>Nella sola ipotesi in cui il valore del Sottostante raggiunga o risulti superiore al Livello Barriera almeno una volta nel corso del Periodo di Osservazione o solo alla Data di Osservazione (come di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive), l'investimento in Reverse Bonus Certificates sarà equivalente all'inverso di un investimento diretto nel Sottostante, esponendo in maniera inversamente proporzionale il Portatore a eventuali perdite (che si tradurranno in guadagni per l'investitore) o guadagni (che si tradurranno in perdite per l'investitore) fatte registrare dall'attività sottostante. Di conseguenza, l'investimento nei Reverse Bonus Certificates esporrà l'investitore al rischio di perdita delle somme investite nel caso di rialzo del valore del Sottostante rispetto al Livello di Riferimento Iniziale. In una simile circostanza, qualora il Livello di Riferimento Finale del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari o superiore al doppio del Livello di Riferimento Iniziale, il Portatore subirà la perdita totale del proprio investimento.</p>

	<p><u>Rischio di cambio specifico relativo agli Euro Reverse Bonus Certificates ed Euro Reverse Bonus CAP Certificates</u></p> <p>La Valuta di Riferimento del Sottostante può essere, infatti, diversa dall'Euro, che rappresenta la Valuta di Liquidazione degli <i>Euro Reverse Bonus (CAP) Certificates</i>; in questo caso, il calcolo dell'Importo di Liquidazione terrà conto della conversione nella Valuta di Liquidazione sulla base del relativo Tasso di Cambio o tasso di Cambio del Componente del Paniere.</p> <p><u>Rischio connesso al verificarsi dell'Evento Barriera</u></p> <p>Qualora si sia verificato l'Evento Barriera, i <i>Certificates</i> non offrono più la possibilità di ottenere il rendimento minimo garantito (calcolato in funzione della cd. "Percentuale Bonus"), esponendo l'investitore all'andamento del Sottostante, in maniera inversamente proporzionale, nel senso che ad un aumento di valore del Sottostante corrisponderà una diminuzione dell'Importo di Liquidazione e viceversa.</p> <p><u>Rischio di prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei DB Reverse Bonus Certificates</u></p> <p>L'andamento del valore delle singole componenti opzionarie (e quindi dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>) dipende in misura significativa dal valore del Sottostante al quale i <i>Certificates</i> sono correlati nonché dalla volatilità del Sottostante, dalla durata residua delle opzioni, dal livello dei tassi di interesse del mercato monetario, dai dividendi attesi (in caso di Sottostante costituito da azioni o indici azionari)</p> <p><u>Rischio connesso alla presenza del CAP</u></p> <p>Nel caso di <i>Reverse Bonus CAP Certificates</i>, il Portatore parteciperà solo parzialmente alla eventuale <i>performance</i> negativa del Sottostante, senza pertanto conseguirne i benefici.</p> <p><u>Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere</u></p> <p>Quanto maggiore è la correlazione 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.</p> <p><u>Rischio connesso alla coincidenza della Data di Valutazione con le date di stacco di dividendi azionari</u></p> <p>Se la Data di Valutazione è fissata in prossimità o in coincidenza di una data di stacco dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli componenti l'indice azionario sottostante, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi generalmente si assiste – a parità delle altre condizioni – ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore dell'attività sottostante rilevato alla Data di Valutazione (il Livello di Riferimento Finale) potrà risultare negativamente influenzato, dando luogo a maggiori rendimenti.</p> <p><u>Rischio relativo al rolling dei contratti <i>future</i> utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante</u></p> <p>Qualora il Sottostante sia costituito da un indice di merci il cui livello venga calcolato mediante riferimento a contratti a termine (<i>futures</i>) su merci o da merci il cui prezzo sia determinato mediante riferimento a detti contratti, il rendimento dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle merci sottostanti.</p> <p><u>Rischio Liquidità</u></p> <p>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.</p>
--	---

	<p><u>Rischio di costi, commissioni e spese</u></p> <p>Eventuali commissioni o costi potrebbero comportare un onere comparativamente alto, riducendo in tal modo ed in maniera potenzialmente significativa l'Importo di Liquidazione e/o il prezzo di mercato dei DB Reverse Bonus Certificates.</p> <p><u>Rischio Emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento</u></p> <p>L'investimento nei DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates alla scadenza.</p> <p><u>Rischio di sostituzioni</u></p> <p>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 Reverse Bonus Certificates, una società allo stesso collegata o da questo controllata ("Sostituto"), a condizione tra l'altro che le obbligazioni assunte dal Sostituto in relazione ai Certificates siano garantite incondizionatamente ed irrevocabilmente dall'Emittente; e (ii) l'Agente, l'Agente di Calcolo, e l'Agente di Liquidazione.</p> <p><u>Rischio di estinzione anticipata e rimborso per illegalità o impossibilità</u></p> <p>Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i DB Reverse Bonus Certificates, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi dei Termini e Condizioni, per ogni DB Reverse Bonus Certificate detenuto e annullato un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo.</p> <p><u>Rischio di modifiche ai Termini e Condizioni</u></p> <p>L'Emittente potrà apportare modifiche ai Termini e Condizioni 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</p> <p><u>Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità</u></p> <p>Gli investitori nei DB Reverse Bonus Certificates sono tenuti, sotto la propria responsabilità, ad informarsi sulle restrizioni alla negoziabilità e a rispettare tali restrizioni.</p> <p><u>Rischio di imposizione fiscale</u></p> <p>La legislazione tributaria italiana e la prassi vigente alla data di approvazione della Nota Informativa, sono soggette a possibili cambiamenti nella disciplina applicabile, nella relativa interpretazione e applicazione che potrebbero avere effetti retroattivi. Inoltre l'Emittente non compenserà gli investitori qualora debba dedurre imposte fiscali dai pagamenti relativi ai DB Reverse Bonus Certificates ovvero sia necessario fornire informazioni sugli investitori o sui pagamenti relativi ai DB Reverse Bonus Certificates.</p> <p><u>Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali - misure che l'Emittente può adottare</u></p> <p>Al verificarsi di determinati eventi, l'Agente di Calcolo può rettificare i termini e le condizioni dei Termini e Condizioni 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.</p> <p><u>Rischio di annullamento dei DB Reverse Bonus Certificates a seguito di Eventi Rilevanti</u></p> <p>Al verificarsi di determinati eventi relativi al Sottostante e indicati come Eventi Rilevanti, a seconda dei relativi Sottostanti, nel Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni, l'Emittente potrà, in alcuni casi, annullare i <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni <i>DB Reverse Bonus Certificate</i> detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del DB Reverse Bonus Certificate.</p>
--	--

	<p><u>Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante</u></p> <p>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.</p> <p><u>Rischio di potenziali conflitti di interesse</u></p> <p>I soggetti coinvolti a vario titolo nella singola offerta e/o quotazione, emissione e negoziazione sul mercato secondario dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> ovvero che svolgono attività in relazione ai <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> durante la vita degli stessi possono avere nello svolgimento della loro normale attività con l'Emittente o con società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.</p> <p><u>Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi</u></p> <p>I <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi. Eventuali perdite di valore dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> non possono, pertanto, essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari.</p> <p><u>Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente</u></p> <p>Un peggioramento attuale o prospettico della situazione economica e finanziaria dell'Emittente si riflette sul merito creditizio dello stesso, espresso anche dai giudizi di rating attribuiti all'Emittente, e può influire quindi negativamente sul prezzo di mercato dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>.</p> <p><u>Rischio Paese</u></p> <p>Qualora il Sottostante dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> sia rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento non rientrino tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE, il rendimento di <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> potrebbe essere penalizzato a seguito dell'esposizione al rischio paese.</p> <p><u>Rischi legati alla revoca/annullamento dell'Offerta</u></p> <p>Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza della singola offerta, l'Emittente avrà la facoltà di non dare inizio alla singola offerta ovvero di ritirare la singola offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.</p> <p><u>Rischio di chiusura anticipata dell'Offerta</u></p> <p>L'Emittente potrà disporre la chiusura anticipata dell'Offerta.</p> <p><u>Rischio di proroga del Periodo di Offerta e di eventuale differimento della Data di Emissione e/o della Data di Scadenza dei Certificates</u></p> <p>L'Emittente si riserva la facoltà di prorogare la chiusura del periodo di offerta e/o di posticipare la Data di Emissione e/o la Data di Scadenza dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>. Nel caso in cui la Data di Emissione e/o la Data di Scadenza dei <i>Certificates</i> fossero posticipate, il pagamento degli importi dovuti ai sensi dei <i>Certificates</i> sarebbe effettuato in date diverse rispetto a quelle programmate dall'investitore medesimo, con conseguenze sul proprio piano originario di investimento</p> <p>I <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> sono strumenti finanziari derivati la cui rischiosità implica che l'investitore possa, alla Data di Scadenza, non recuperare in tutto o in parte le somme investite nei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>.</p>
SEZIONE E - OFFERTA	

E.2b	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).
E.3	Descrizione dei termini e condizioni dell'offerta.	<p>Il periodo di validità dell'offerta di ciascuna Serie 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 <i>internet www.x-markets.it</i>.</p> <p>Nel caso in cui i <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> 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.</p> <p>L'offerta potrà inoltre essere revocata anche nel caso in cui si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato (così come definito – a seconda del Sottostante – nel Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni) 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.</p> <p>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 <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>.</p> <p>L'Emittente si riserva – anche nel caso in cui il medesimo dovesse procedere alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva Prospetti ed agli articoli 94, comma 7, 95-bis, comma 2 e 113, comma 2 del Testo Unico - la facoltà di prorogare la chiusura del periodo di offerta e/o di posticipare la Data di Emissione e/o la Data di Scadenza dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>. Di tale decisione sarà data comunicazione al pubblico mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito <i>internet</i> dell'Emittente e, se previsto nelle Condizioni Definitive, sul sito <i>internet</i> del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore. In tal caso, mediante il suddetto avviso saranno altresì comunicate le nuove date, unitamente alle eventuali ulteriori informazioni relative alle caratteristiche dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> correlate alla modifica di tali date.</p> <p>Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza della singola offerta, l'Emittente avrà la facoltà di non dare inizio alla singola offerta ovvero di ritirare la singola offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata. In caso di annullamento dell'offerta, non si procederà all'emissione dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> e le somme eventualmente destinate al pagamento del Prezzo di Sottoscrizione per i <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> prenotati saranno liberate dal vincolo di indisponibilità. Tali somme potranno essere fruttifere di interessi o meno a seconda degli accordi in essere tra investitore e Collocatore o delle <i>policies</i> applicate in merito da quest'ultimo.</p> <p>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.</p> <p>In caso di collocamento fuori sede dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> 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 Testo Unico.</p>

		<p>Nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base gli investitori, che abbiano già concordato di sottoscrivere i <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> prima della pubblicazione dell'avviso e/o supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione di tale avviso e/o supplemento, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al relativo Collocatore o secondo le modalità ed i termini indicati nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.</p>
E.4	<p>Descrizione degli eventuali interessi che sono significativi per l'emissione/offerta compresi interessi confliggenti</p>	<p>I soggetti coinvolti a vario titolo nella singola offerta e/o quotazione, emissione e negoziazione sul mercato secondario dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> ovvero che svolgono attività in relazione ai <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> durante la vita degli stessi possono avere nello svolgimento della loro normale attività con l'Emittente o con società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.</p> <p>L'Emittente è Agente di Calcolo nonché Specialista (nel caso di ammissione a quotazione presso il SeDeX) o <i>Specialist</i> (nel caso di ammissione alle negoziazioni presso EuroTLX) per i <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>.</p> <p>Una società del gruppo Deutsche Bank, Deutsche Bank S.p.A., è Agente di Liquidazione dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> 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 <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>.</p> <p>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 <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> 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 <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>. I predetti soggetti, inoltre, possono emettere altri strumenti derivati relativi al Sottostante. L'introduzione di tali prodotti concorrenti può influenzare il valore dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>. 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 <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>.</p> <p>L'Emittente può utilizzare tutti o parte dei proventi derivanti dalla vendita dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> per concludere operazioni di copertura (hedging). L'Emittente ritiene che tali operazioni in normali circostanze non abbiano un impatto significativo sul valore dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>. Tuttavia, non può essere garantito che tali operazioni dell'Emittente non influenzeranno tale valore. Il valore dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> può in particolare essere influenzato dalla liquidazione di tutte o di una parte delle posizioni di hedging alla, o in prossimità della, scadenza dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>.</p> <p>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 <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>.</p>
E.7	<p>Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente</p>	<p>Si segnala che potrebbero essere previste commissioni 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.</p>

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 mediante riferimento nel presente Prospetto di Base, il Documento di Registrazione relativo all'Emittente depositato presso la CONSOB in data 8 agosto 2013, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0065997/13 del 1 agosto 2013 come successivamente aggiornato dai relativi supplementi, l'Interim Report del Gruppo Deutsche Bank al 31 marzo 2013, l'Annual Review del Gruppo Deutsche Bank per l'anno 2012 e l'Annual Review del Gruppo Deutsche Bank per l'anno 2011.

Tali documenti sono disponibili (i) presso la sede principale della Banca in Taunusanlage 12, 60325, Francoforte sul Meno, Germania, (ii) presso Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario n. 3, 20126 Milano, (iii) sul sito internet dell'Emittente www.it.investmentprodukte.db.com e (iv) sul sito internet www.borsaitaliana.it. Il Documento di Registrazione, il Prospetto di Base e relativi supplementi e i Termini e Condizioni sono resi disponibili sul sito www.x-markets.it.

V NOTA INFORMATIVA

SUGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA DB
REVERSE BONUS CERTIFICATES

1 FATTORI DI RISCHIO

1.1 Avvertenze generali

Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare i fattori di rischio relativi all'Emittente nonché agli strumenti finanziari proposti ed, in particolare, a leggere attentamente il presente Capitolo della Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati ad un investimento nei *DB Reverse Bonus Certificates* ed all'esercizio dei relativi diritti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Capitolo 3 del Documento di Registrazione ed alle altre informazioni contenute nel Prospetto di Base, ivi compresi i documenti inclusi mediante riferimento nel medesimo.

Si invitano gli investitori a leggere altresì i documenti a disposizione del pubblico, nonché i documenti inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione ed ogni eventuale supplemento al medesimo, elencati al Capitolo 14 del Documento di Registrazione. Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico nelle modalità indicate alla Sezione IV del presente Prospetto di Base.

I *DB Reverse Bonus Certificates* sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, il cui apprezzamento da parte dell'investitore è condizionato dalla loro complessità. 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 appropriate.

Sussiste il rischio che gli investitori possano, alla scadenza, perdere in tutto o in parte le somme investite nei *DB Reverse Bonus Certificates*, vale a dire che l'Importo di Liquidazione sia inferiore al Prezzo di Emissione o anche pari a zero (si veda, di seguito, il *Rischio di perdita delle somme investite*).

Gli investitori dovrebbero assumere le proprie decisioni solo dopo (i) un'attenta valutazione (insieme ai propri consulenti legali, fiscali e contabili, e altri consulenti che essi ritengano adeguati in base alle circostanze) dell'opportunità di un investimento nei *DB Reverse Bonus Certificates*, anche alla luce della propria situazione finanziaria, fiscale e ad altre circostanze e delle informazioni fornite nella presente Nota Informativa, nonché (ii) una valutazione autonoma in merito ai Sottostanti ed alle modalità di calcolo dell'Importo di Liquidazione, che essi ritengano adeguata per valutare i rischi e i meriti di un investimento nei *DB Reverse Bonus Certificates*.

1.2 Fattori di rischio connessi ai *DB Reverse Bonus Certificates*

1.2.1 Rischio di perdita delle somme investite

Nella sola ipotesi in cui il valore del Sottostante raggiunga o risulti superiore al Livello Barriera **almeno una volta** nel corso del Periodo di Osservazione o solo alla Data di Osservazione (come di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive), l'investimento in *Reverse Bonus Certificates* sarà equivalente all'inverso di un investimento diretto nel Sottostante, esponendo in maniera inversamente proporzionale il Portatore a eventuali perdite (che si tradurranno in guadagni per l'investitore) o guadagni (che si tradurranno in perdite per l'investitore) fatte registrare dall'attività sottostante. Di conseguenza, l'investimento nei *Reverse Bonus Certificates* esporrà l'investitore al rischio di perdita delle somme investite nel caso di rialzo del valore del Sottostante rispetto al Livello di Riferimento Iniziale. In una simile circostanza, qualora il Livello di Riferimento Finale del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari o superiore al doppio del Livello di Riferimento Iniziale, il Portatore subirà la perdita totale del proprio investimento.

Quanto più vicino al Livello di Riferimento Iniziale sarà fissato il rispettivo Livello Barriera tanto più alta sarà la possibilità che si verifichi l'Evento Barriera con conseguente possibilità di perdita delle somme investite.

Si segnala, inoltre, che il rischio di perdita delle somme investite è anche influenzato, per quanto riguarda gli *Euro Reverse Bonus (CAP) Certificates* dal tasso di cambio applicato nel caso in cui la Valuta di Riferimento del Sottostante sia diversa dall'Euro. In tale ipotesi, qualora l'andamento sfavorevole del tasso di cambio sia tale da neutralizzare il rendimento positivo ottenibile dal *Certificate*, l'investitore potrà subire una perdita anche in caso di andamento favorevole del Sottostante.

1.2.2 Rischio di cambio specifico relativo agli Euro Reverse Bonus Certificates ed Euro Reverse Bonus Cap Certificates

L'investimento nei Reverse Bonus Certificates di tipo Euro 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 Reverse Bonus (CAP) Certificates*; in questo caso, il calcolo dell'Importo di Liquidazione terrà conto della conversione nella Valuta di Liquidazione sulla base del relativo Tasso di Cambio o tasso di Cambio del Componente del Paniere.

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 Reverse Bonus (CAP) Certificates*. In particolare, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento 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 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 nel caso di *Reverse Bonus (CAP) 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 sui *Reverse Bonus (CAP) Certificates Quanto*.

1.2.3 Rischio connesso al verificarsi dell'Evento Barriera

Il Portatore deve tenere presente che qualora si sia verificato l'Evento Barriera, i *Certificates* non offrono più la possibilità di ottenere il rendimento minimo garantito (calcolato in funzione della cd. "Percentuale Bonus"), esponendo l'investitore all'andamento del Sottostante, in maniera inversamente proporzionale, nel senso che ad un aumento di valore del Sottostante corrisponderà una diminuzione dell'Importo di Liquidazione e viceversa.

Il verificarsi dell'Evento Barriera sarà valutato sulla base della definizione di Evento Barriera contenuta nel Glossario del presente Prospetto di Base. In particolare, esso potrà essere osservato nel corso del Periodo di Osservazione, che coincide con la durata del *Certificate*, o solamente in un giorno ossia alla Data di Osservazione (in tal caso, sempre in base al Livello di Riferimento del Sottostante), come di volta in volta specificato nella sezione 1 "*Caratteristiche dei DB Reverse Bonus*

Certificates" delle relative Condizioni Definitive. Al riguardo, il Portatore deve tenere presente che, nel caso in cui si faccia riferimento al Periodo di Osservazione, le probabilità che il Livello Barriera venga toccato e quindi si verifichi un Evento Barriera saranno maggiori rispetto all'ipotesi di osservazione ad una singola data.

Ove l'Evento Barriera sia valutato nel corso del Periodo di Osservazione, il verificarsi dell'Evento Barriera dipenderà, per tutte le attività sottostanti, dal Livello di Riferimento di tali Componenti della Barriera e quindi una sola volta in ciascun giorno del Periodo di Osservazione.

Il Portatore deve considerare che il verificarsi dell'Evento Barriera dipende anche dalla volatilità del Sottostante, ossia dalla frequenza e intensità delle fluttuazioni del valore del Sottostante durante la vita dei *DB Reverse Bonus Certificates*, più alta sarà la volatilità maggiore sarà la probabilità che il valore del Sottostante tocchi il Livello Barriera e si realizzi quindi un Evento Barriera. Si segnala peraltro che in condizioni di mercato particolarmente instabili in generale la volatilità sarà maggiore.

1.2.4 Rischio di prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *DB Reverse Bonus Certificates*

Dal momento che i *DB Reverse Bonus Certificates* sono costituiti da una combinazione di più opzioni, il Portatore deve tenere presente che il valore dei *DB Reverse Bonus Certificates* dipende dal valore di ciascuna opzione componente il *Certificate*.

L'andamento del valore delle singole componenti opzionarie (e quindi dei *DB Reverse Bonus Certificates*) dipende in misura significativa dal valore del Sottostante al quale i *Certificates* sono correlati nonché dalla volatilità del Sottostante, dalla durata residua delle opzioni, dal livello dei tassi di interesse del mercato monetario, dai dividendi attesi (in caso di Sottostante costituito da azioni o indici azionari). A parità di altri fattori che hanno influenza sul prezzo dei *DB Reverse Bonus Certificates*, una diminuzione del valore del Sottostante dovrebbe determinare un aumento del prezzo dei *DB Reverse Bonus Certificates* (e viceversa in caso di aumento del valore del Sottostante). Tale relazione non è certa in quanto l'effetto sul prezzo dei *DB Reverse Bonus Certificates* è dato dalla struttura opzionaria implicita, considerando anche la possibilità o meno del verificarsi dell'Evento Barriera durante la vita del *Certificate*.

Tale andamento del Sottostante ha un impatto sul prezzo dei *DB Reverse Bonus Certificates* anche nel caso del verificarsi dell'Evento Barriera, in presenza del quale si verifica il disattivarsi di alcune opzioni comprese nella struttura del *Certificate* e determina l'abbassamento del prezzo dei *DB Reverse Bonus Certificates*.

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 Reverse Bonus 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 Reverse Bonus 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 1.2.13 "*Rischio di estinzione anticipata e*

rimborso per illegalità o impossibilità", 1.2.17 "Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali – misure che l'Emittente può adottare" e 1.2.18 "Rischio di annullamento dei DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates contenute nella Nota Informativa.

1.2.5 Rischio connesso alla presenza del CAP

Nel caso di *Reverse Bonus CAP Certificates*, il Portatore deve tenere presente che l'Importo di Liquidazione non potrà superare un certo ammontare prefissato, pari all'Importo Massimo (ossia al prodotto tra il Livello di Riferimento Iniziale, la Percentuale CAP, il Multiplo e il Lotto Minimo di Esercizio). In tale ipotesi, il Portatore parteciperà solo parzialmente alla eventuale *performance* negativa del Sottostante, ottenendo un rendimento rispetto al proprio investimento iniziale essenzialmente pari all'Importo Massimo (attualizzato per il Multiplo), senza pertanto conseguire i benefici connessi all'eventuale ribasso del Sottostante ulteriore rispetto al CAP. Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere.

Nell'ipotesi in cui l'attività sottostante dei *DB Reverse Bonus Certificates* sia costituita da un portafoglio di singole attività ("Paniere"), il valore e il rendimento dei *Certificates* dipendono dal valore di tali attività costituenti il Paniere sottostante, 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 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.

1.2.6 Rischio connesso alla coincidenza della Data di Valutazione con le date di stacco di dividendi azionari

Nel caso in cui il Sottostante sia rappresentato da un titolo azionario ovvero da un indice azionario, vi è un rischio legato alla circostanza che la Data di Valutazione possa essere fissata in prossimità o in coincidenza di una data di stacco dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli componenti l'indice azionario sottostante.

In tale circostanza, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi generalmente si assiste – a parità delle altre condizioni – ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore dell'attività sottostante rilevato alla Data di Valutazione (il Livello di Riferimento Finale) potrà risultare negativamente influenzato, dando luogo a maggiori rendimenti.

Nei limiti di quanto ragionevolmente prevedibile in fase di strutturazione dei *DB Reverse Bonus Certificates*, la Data di Valutazione sarà fissata in modo da evitare, per quanto possibile, che la stessa coincida o sia in prossimità ad una delle date di stacco dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli componenti l'indice azionario.

1.2.7 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 *DB Reverse Bonus 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 dei 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 Reverse Bonus 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 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.¹

1.2.8 Rischio Liquidità

I *DB Reverse Bonus 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) richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione (a titolo esemplificativo, il sistema multilaterale di negoziazione denominato EuroTLX gestito da EuroTLX SIM S.p.A. ("**EuroTLX**")) anche estero precisato nelle Condizioni Definitive; (iii) procedere all'offerta in sottoscrizione al pubblico della Serie e, successivamente, richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX o su diverso mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione (a titolo esemplificativo "EuroTLX") o (iv) procedere alla sola offerta in sottoscrizione al pubblico della Serie senza richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX o su diverso mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione (a titolo esemplificativo "EuroTLX") (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 Reverse Bonus Certificates*).

Nel caso di quotazione sul SeDeX, l'Emittente, con riferimento alle funzioni di Specialista in relazione ai dei *DB Reverse Bonus Certificates*, si è impegnato nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza dell'articolo 4.4.1 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 vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da

¹ Qualora il Sottostante sia rappresentato da Merci, i *DB Reverse Bonus Certificates* non sono esposti al rischio connesso al meccanismo di *roll-over* poiché, ai fini del presente Prospetto di Base, per Merce si intende la merce il cui valore di riferimento è rilevato come prezzo *spot*. I prezzi *spot* non hanno una scadenza temporale come i *futures* o le opzioni, servono soprattutto a fornire un'indicazione sull'andamento del prezzo di un determinato bene. Vengono in genere calcolati come la media dei prezzi di vendita dei maggiori rivenditori mondiali del determinato bene preso in considerazione

Borsa Italiana S.p.A. (le “Istruzioni di Borsa”) (c.d. obblighi di *spread*), per un quantitativo minimo di ciascuna proposta almeno pari a quello fissato nelle Istruzioni di Borsa medesime e secondo la tempistica ivi specificata.

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.

Nel caso di ammissione alle negoziazioni su EuroTLX, l'Emittente, con riferimento alle funzioni di *Specialist* in relazione ai *DB Reverse Bonus Certificates*, si impegna nei confronti di EuroTLX all'osservanza dell'articolo 3.32 del Regolamento di EuroTLX, che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa proposte di negoziazione, in acquisto e vendita, a prezzi significativi, generate dalla medesima quota durante l'orario di negoziazione continua, per quantità almeno pari a quelle minime comunicate da EuroTLX SIM S.p.A. (obblighi di quotazione). Le quantità minime sono stabilite da EuroTLX SIM S.p.A. in modo da rendere omogenei e non discriminanti gli obblighi degli *Specialist*. I prezzi si considerano significativi quando coerenti con le caratteristiche degli strumenti finanziari contribuiti e con le condizioni di mercato.

Nelle ipotesi in cui i *DB Reverse Bonus Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, né siano negoziati presso sistemi multilaterali di negoziazione (quali a titolo esemplificativo EuroTLX), 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 Reverse Bonus Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati né siano negoziati presso sistemi multilaterali di negoziazione (quali a titolo esemplificativo EuroTLX), l'Emittente potrà porre in essere attività di sostegno della liquidità dei *DB Reverse Bonus Certificates* tramite proposte di riacquisto dei *Certificates* stessi rivolte a, ed eseguite con, gli intermediari collocatori. Al riguardo, si precisa che i Portatori potranno dunque rivolgersi all'intermediario che ha effettuato il collocamento, al fine di procedere alla negoziazione dei *Certificates*; nello svolgimento di tale attività, l'intermediario applicherà la propria “*execution policy*” per la negoziazione dei *certificates* non quotati su un mercato regolamentato né negoziati presso sistemi multilaterali di negoziazione (quale a titolo esemplificativo EuroTLX).

1.2.9 Rischio relativo a costi, commissioni, spese

Si segnala che potrebbero essere previste commissioni di collocamento percepite dai Collocatori, che verranno indicate nelle Condizioni Definitive. Tali eventuali commissioni o costi potrebbero comportare un onere comparativamente alto, riducendo in tal modo ed in maniera potenzialmente significativa l'Importo di Liquidazione e/o il prezzo di mercato dei *DB Reverse Bonus Certificates*. Oltre a tali commissioni 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 Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates*.

1.2.10 Rischio Emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento

L'investimento nei *DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus 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 Reverse Bonus 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.

1.2.11 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 Reverse Bonus Certificates*, una società allo stesso collegata o da questo controllata ("**Sostituto**"), a condizione, tra l'altro, che le obbligazioni assunte dal Sostituto in relazione ai *Certificates* siano garantite incondizionatamente ed 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, i Paragrafi 3.1.14 e 3.1.15 dei Termini e Condizioni).

1.2.12 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 Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *DB Reverse Bonus Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi dei Termini e Condizioni, per ogni *DB Reverse Bonus 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 al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni (si veda, per maggiori dettagli, il Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni).

1.2.13 Rischio di modifiche ai Termini e Condizioni

L'Emittente potrà apportare modifiche ai Termini e Condizioni 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, il Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni).

1.2.14 Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità

I potenziali investitori nei *DB Reverse Bonus Certificates* sono tenuti ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

Esistono delle restrizioni alla libera negoziabilità dei *DB Reverse Bonus Certificates* negli Stati Uniti e nei confronti dei cittadini statunitensi. Si veda per maggiori informazioni il Paragrafo 3.1.10 dei Termini e Condizioni.

1.2.15 Rischio di imposizione fiscale

Tutti gli oneri fiscali presenti o futuri, da qualsiasi giurisdizione imposta, che si applicano ai pagamenti effettuati ai sensi dei *DB Reverse Bonus Certificates* sono ad esclusivo carico dell'investitore.

A tale proposito, il Paragrafo 3.1.13 dei Termini e Condizioni riporta una breve descrizione del regime fiscale proprio della sottoscrizione, detenzione e cessione dei *DB Reverse Bonus Certificates* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di approvazione della Nota Informativa, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti nella disciplina applicabile, nella relativa interpretazione e applicazione che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto ivi descritto non intende essere una analisi esaustiva di tutte le conseguenze fiscali della sottoscrizione, della detenzione e della cessione dei *DB Reverse Bonus Certificates*. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione di *DB Reverse Bonus Certificates*.

RISCHIO DELL'ASSENZA DI GROSS-UP: RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI AI *DB REVERSE BONUS CERTIFICATES* OVVERO SIA NECESSARIO FORNIRE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI AI *DB REVERSE BONUS CERTIFICATES*

L'Emittente non corrisponderà alcun importo aggiuntivo al fine di tener indenne l'investitore da qualsiasi imposta o ritenuta connessa ai pagamenti dei *DB Reverse Bonus Certificates*. Tutti gli oneri fiscali presenti o futuri che si applicano ai pagamenti effettuati ai sensi dei *DB Reverse Bonus Certificates* sono ad esclusivo carico dell'investitore.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale applicabile alla data di approvazione della Nota Informativa subirà modifiche durante la vita dei *DB Reverse Bonus Certificates*. L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la Data di Scadenza dei *DB Reverse Bonus Certificates* e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a discrezione dell'Emittente.

A tal riguardo, gli investitori sono invitati a consultare il Paragrafo 3.1.13 dei Termini e Condizioni.

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

I Termini e Condizioni indicano 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 del Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni, a seconda del relativo Sottostante e a seconda del verificarsi di determinati eventi, l'Agente di Calcolo può rettificare i termini e le condizioni dei Termini e Condizioni 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. Le misure che l'Emittente può adottare sono riportate al suddetto Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni.

1.2.17 Rischio di annullamento dei *DB Reverse Bonus Certificates* a seguito di Eventi Rilevanti

Al verificarsi di determinati eventi relativi al Sottostante e indicati come Eventi Rilevanti, a seconda dei relativi Sottostanti, nel Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni, l'Emittente potrà, in alcuni casi, annullare i *DB Reverse Bonus Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *DB Reverse Bonus Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *DB Reverse Bonus*

Certificate, il tutto secondo quanto determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede e secondo la ragionevole prassi commerciale. L'Emittente dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni.

1.2.18 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 o del mercato in cui sono scambiate le Azioni o le Merci, nonché le pagine delle relative agenzie informative come *Reuters* e *Bloomberg*.

1.2.19 Rischio di potenziali conflitti di interessi

I soggetti coinvolti a vario titolo nella singola offerta e/o quotazione, emissione e negoziazione sul mercato secondario dei *DB Reverse Bonus Certificates* ovvero che svolgono attività in relazione ai *DB Reverse Bonus Certificates* durante la vita degli stessi possono avere nello svolgimento della loro normale attività con l'Emittente o con società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

(i) Coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo

L'Emittente è Agente di Calcolo dei *DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates*.

(iii) Coincidenza dell'Emittente con lo Specialista o Specialist

L'Emittente è lo Specialista (nel caso di ammissione a quotazione presso il SeDeX) o *Specialist* (nel caso di ammissione alle negoziazioni presso EuroTLX) dei *DB Reverse Bonus Certificates*.

(iv) Attività di collocamento dei DB Reverse Bonus Certificates

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

(v) Negoziazioni effettuate con l'emittente del Sottostante

L'Emittente, le società controllate o collegate allo stesso, possono, di volta in volta, porre in essere affari a diverso titolo con l'emittente del Sottostante dei *DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates*. I predetti soggetti, inoltre, possono emettere altri strumenti derivati relativi al Sottostante e agire in qualità di Collocatori dei *Certificates*. L'introduzione di tali prodotti concorrenti può influenzare il valore dei *DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates*.

(vi) Operazioni di copertura (hedging)

L'Emittente può utilizzare tutti o parte dei proventi derivanti dalla vendita dei *DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates*. Tuttavia, non può essere garantito che tali operazioni dell'Emittente non influenzeranno tale valore. Il valore dei *DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates*.

1.2.20 Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi

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

1.2.21 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Un peggioramento attuale o prospettico della situazione economica e finanziaria dell'Emittente si riflette sul merito creditizio dello stesso, espresso anche dai giudizi di rating attribuiti all'Emittente, e può influire quindi negativamente sul prezzo di mercato dei *DB Reverse Bonus Certificates*.

I rating attribuiti al debito dell'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai *DB Reverse Bonus Certificates*. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso dei rating attribuiti all'Emittente può influire negativamente sul prezzo di mercato dei *DB Reverse Bonus Certificates* stessi. Tuttavia, poiché il rendimento dei *DB Reverse Bonus Certificates* dipende da una serie di fattori e non solo dalla capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto ai *DB Reverse Bonus Certificates*, un miglioramento dei rating dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento correlati ai *DB Reverse Bonus Certificates*.

1.2.22 Rischio Paese

Il rischio paese consiste nell'eventualità che un determinato paese si trovi in condizioni tali da non poter onorare i propri impegni finanziari, a seguito di instabilità politica, economica o sociale del paese stesso.

Qualora il Sottostante dei *DB Reverse Bonus Certificates* sia rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento non rientrino tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE, il rendimento di tali *DB Reverse Bonus Certificates* potrebbe essere penalizzato a seguito dell'esposizione al rischio paese.

1.2.23 Rischi legati alla revoca/annullamento dell'Offerta

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione dei *DB Reverse Bonus Certificates*, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza della singola offerta, l'Emittente avrà la facoltà di non dare inizio alla singola offerta

ovvero di ritirare la singola offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata (e ne sarà data comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive). In caso di annullamento dell'Offerta, non si procederà all'emissione dei DB *Reverse Bonus Certificates* e le somme eventualmente destinate al pagamento del Prezzo di Offerta per i *Certificates* prenotati saranno liberate dal vincolo di indisponibilità. Tali somme potranno essere fruttifere di interessi o meno a seconda degli accordi in essere tra investitore e Collocatore o delle *policies* applicate in merito da quest'ultimo.

1.2.24 Rischio di chiusura anticipata dell'Offerta

L'Emittente potrà disporre la chiusura anticipata dell'Offerta dandone comunicazione alla CONSOB e al pubblico attraverso il proprio sito *internet* www.x-markets.it. Tale chiusura anticipata avrà un impatto sull'importo dell'Offerta e sulla liquidità dei *Certificates*.

1.2.25 Rischio di proroga del Periodo di Offerta e di eventuale differimento della Data di Emissione e/o della Data di Scadenza dei *Certificates*

L'Emittente si riserva – anche nel caso in cui il medesimo dovesse procedere alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva Prospetti ed agli articoli 94, comma 7, 95-bis, comma 2 e 113, comma 2 del Testo Unico - la facoltà di prorogare la chiusura del periodo di offerta e/o di posticipare la Data di Emissione e/o la Data di Scadenza dei DB *Reverse Bonus Certificates*. Di tale decisione sarà data comunicazione al pubblico mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito *internet* dell'Emittente e, se previsto nelle Condizioni Definitive, sul sito *internet* del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore. In tal caso, mediante il suddetto avviso saranno altresì comunicate le nuove date, unitamente alle eventuali ulteriori informazioni relative alle caratteristiche dei DB *Reverse Bonus Certificates* correlate alla modifica di tali date.

L'investitore deve considerare che, nel caso in cui la Data di Emissione e/o la Data di Scadenza dei *Certificates* fossero posticipate, il pagamento degli importi dovuti ai sensi dei *Certificates* sarebbe effettuato in date diverse rispetto a quelle programmate dall'investitore medesimo, con conseguenze sul proprio piano originario di investimento.

Inoltre, in caso di proroga della chiusura del Periodo di Offerta e/o in caso di differimento della Data di Emissione, le somme eventualmente destinate al pagamento del Prezzo di Offerta per i *Certificates* prenotati potranno non essere fruttifere di interessi, a seconda degli accordi in essere tra investitore e Collocatore o delle *policies* applicate in merito da quest'ultimo.

2 INFORMAZIONI FONDAMENTALI

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

I soggetti coinvolti a vario titolo nella singola offerta e/o quotazione, emissione e negoziazione sul mercato secondario dei *DB Reverse Bonus Certificates* ovvero che svolgono attività in relazione ai *DB Reverse Bonus Certificates* durante la vita degli stessi possono avere nello svolgimento della loro normale attività con l'Emittente o con società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

L'Emittente è Agente di Calcolo nonché Specialista (nel caso di ammissione a quotazione presso il SeDeX) o *Specialist* (nel caso di ammissione alle negoziazioni presso EuroTLX) per i *DB Reverse Bonus Certificates*.

Una società del gruppo Deutsche Bank, Deutsche Bank S.p.A., è Agente di Liquidazione dei *DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus 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 Reverse Bonus 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 Reverse Bonus 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 Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates*.

L'Emittente può utilizzare tutti o parte dei proventi derivanti dalla vendita dei *DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates*. Tuttavia, non può essere garantito che tali operazioni dell'Emittente non influenzeranno tale valore. Il valore dei *DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates*.

2.2 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).

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

3.1 Informazioni riguardanti i *DB Reverse Bonus Certificates*

Di seguito si riportano, fatto salvo l'allegato contenente le definizioni quivi utilizzate (**l'Appendice**), i Termini e Condizioni cui è stata attribuita, ai fini della presente Nota Informativa, la numerazione in paragrafi da 3.1.1 a 3.1.18 (corrispondenti agli articoli da 1 a 18 dei Termini e Condizioni). Ogni riferimento ad un paragrafo deve pertanto intendersi come rinvio al corrispondente articolo ed ogni riferimento al Glossario come all'Appendice.

* * *

I *DB Reverse Bonus Certificates* offerti e/o quotati ai sensi del Programma sono disciplinati dai presenti termini e condizioni (i **Termini e Condizioni** o il **Regolamento**), così come di volta in volta integrati dalle Condizioni Definitive (i **Termini e Condizioni dei DB Reverse Bonus Certificates** o il **Regolamento dei DB Reverse Bonus Certificates**) e, per quanto ivi non specificamente previsto, dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili.

Con riferimento ai Termini e Condizioni dei *DB Reverse Bonus Certificates* i termini con la lettera maiuscola non altrimenti definiti avranno il significato loro attribuito nel Glossario.

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"), o presso un diverso mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione (a titolo esemplificativo EuroTLX), senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tali mercati o sistema multilaterale di negoziazione, 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, o presso un diverso mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione (a titolo esemplificativo EuroTLX) come di volta in volta riportato, per ciascuna Serie, nelle Condizioni Definitive.

L'eventuale ammissione a quotazione dei *DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates* che lo Specialista dovrà negoziare, al fine di garantire la liquidità degli stessi.

Pertanto:

- il rinvio nei presenti Termini e Condizioni alla negoziabilità in borsa dei *DB Reverse Bonus Certificates* è subordinato all'ammissione alla quotazione presso il SeDeX dei medesimi;
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione presso il SeDeX, ogni comunicazione da effettuarsi ai Portatori ai sensi dei Termini e Condizioni, verrà effettuata dall'Emittente esclusivamente tramite pubblicazione sul suo sito *internet www.x-markets.it* (e non anche, per esempio, tramite avviso di Borsa Italiana S.p.A.);
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione presso il

SeDeX, tutti gli obblighi e oneri di comunicazione a Borsa Italiana S.p.A. o di consultazione con quest'ultima incombenti sull'Emittente non troveranno applicazione;

- **le modifiche ai Termini e Condizioni di cui al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni si intenderanno validamente effettuate senza necessità di preventiva comunicazione a Borsa Italiana S.p.A. qualora, o fino a quando la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione presso il SeDeX;**

- **l'Emittente si riserva di apportare le modifiche ai Termini e Condizioni che siano richieste ai fini dell'ammissione a quotazione della relativa Serie presso il SeDeX ovvero ai fini della pubblicazione delle Condizioni Definitive della relativa Serie.**

3.1.1 Tipo e classe degli strumenti finanziari

I *DB Reverse Bonus Certificates* che verranno emessi nell'ambito del Programma sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio automatico di stile europeo, ossia ad una data prefissata.

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.

3.1.2 Modalità secondo le quali si generano i proventi degli strumenti derivati, la data di pagamento o di consegna e il metodo di calcolo

I *DB Reverse Bonus Certificates* sono certificates del tipo *investment certificates*, che conferiscono al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente alla scadenza un determinato Importo di Liquidazione che dipende oltre che dall'andamento del Sottostante, dal verificarsi o meno del c.d. "Evento Barriera". Quest'ultimo si verificherà nel caso in cui - anche una sola volta in un qualsiasi Giorno di Negoziazione durante il periodo che decorre dalla Data di Emissione, inclusa, fino al momento in cui viene calcolato il Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione, inclusa (c.d. "**Periodo di Osservazione**") o solo alla Data di Osservazione, come di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive - il valore del Sottostante sia stato pari o superiore ad un determinato livello (c.d. "**Livello Barriera**"), (quest'ultimo fissato dall'Emittente ad un valore sempre superiore al Livello di Riferimento Iniziale).

I *DB Reverse Bonus Certificates* non offrono alcun rendimento garantito e permettono di avvantaggiarsi di movimenti al ribasso del Sottostante.

In particolare,

- (a) qualora **l'Evento Barriera non si sia verificato**, ossia qualora in nessun momento di un qualsiasi Giorno di Negoziazione durante il periodo che decorre dalla Data di Emissione, inclusa, fino al momento in cui viene calcolato il Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione, inclusa (c.d. "**Periodo di Osservazione**") o solo alla Data di Osservazione (come di volta in volta specificato nelle relative Condizioni Definitive), il valore del Sottostante non sia stato pari o superiore al Livello Barriera, i *Certificates* permettono al Portatore di ottenere un rendimento positivo dal proprio investimento, in quanto questi avrà diritto a ricevere il maggiore tra (i) un importo calcolato come il prodotto tra il Livello di Riferimento Iniziale e la cd. Percentuale Bonus (il tutto moltiplicato per il Multiplo) e (ii) un importo pari alla somma del Livello di Riferimento Iniziale più la differenza tra il Livello di Riferimento Iniziale e il Livello di Riferimento Finale (il tutto moltiplicato per il Multiplo e per il Lotto Minimo di Esercizio).

In tal caso il Portatore si avvantaggia della *performance* negativa del Sottostante, ossia del ribasso registrato dal Sottostante alla scadenza rispetto il Livello di Riferimento Iniziale,

ovvero, in caso di *performance* positiva del Sottostante, otterrà comunque un rendimento che dipenderà dall'entità della Percentuale Bonus.

- (b) nel caso in cui, invece, **l'Evento Barriera si sia verificato**, ossia qualora anche una sola volta in un qualsiasi Giorno di Negoziazione durante il Periodo di Osservazione o solo alla Data di Osservazione (come di volta in volta specificato nelle relative Condizioni Definitive), il valore del Sottostante abbia toccato o superato il Livello Barriera, l'investitore riceverà un importo pari alla somma del Livello di Riferimento Iniziale più la differenza tra il Livello di Riferimento Iniziale e il Livello di Riferimento Finale (il tutto moltiplicato per il Multiplo e per il Lotto Minimo di Esercizio).

Occorre considerare che in tale ultimo caso l'investitore riceve un guadagno dal proprio investimento solo se la differenza tra Livello di Riferimento Iniziale e Livello di Riferimento Finale risulta positivo, ossia nel caso di ribasso del Sottostante rispetto al Livello di Riferimento Iniziale; in caso contrario, ossia in caso di rialzo del valore del Sottostante rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, l'investitore subirà una perdita delle somme investite. Tale perdita potrà consistere nella perdita totale dell'investimento qualora il Livello di Riferimento Finale del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari o superiore al doppio del Livello di Riferimento Iniziale.

Ove specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie di certificates di volta in volta emessa, i *DB Reverse Bonus Certificates* potranno presentare la caratteristica "**CAP**"; in tal caso i *certificates* verranno definiti, rispettivamente, "*Reverse Bonus Cap Certificates*". In tal caso, occorre tenere presente che l'Importo di Liquidazione potrebbe non risultare mai superiore al c.d. Importo Massimo, come precisato nelle relative Condizioni Definitive.

In particolare, se *Reverse Bonus Cap Certificates*, il CAP potrà applicarsi, come di volta in volta indicato nella sezione 1 "Caratteristiche dei *DB Reverse Bonus Certificates*" delle relative Condizioni Definitive, alternativamente:

- (i) solo al caso di performance negativa del Sottostante che si realizzi nell'ipotesi in cui non si sia verificato un Evento Barriera,
- (ii) solo al caso di performance negativa del Sottostante che si realizzi nell'ipotesi in cui si sia verificato un Evento Barriera, o
- (iii) al caso di performance negativa che si realizzi in qualunque caso, a prescindere dal verificarsi o meno di un Evento Barriera.

Negli scenari di cui sopra e come indicato nelle Condizioni Definitive, qualora la performance negativa del Sottostante a scadenza sia pari o inferiore ad un livello predeterminato, il cosiddetto CAP, il rendimento del *certificate* non potrà superare un determinato importo fisso (c.d. "**Importo Massimo**") calcolato in funzione di una percentuale stabilita dall'Emittente al momento dell'emissione (c.d. "**Percentuale CAP**").

Nell'ambito degli scenari di cui sopra, si segnala, infine, che il verificarsi dell'Evento Barriera sarà valutato sulla base del Livello di Riferimento, come descritto nell'Appendice, e pertanto osservato una sola volta al giorno durante il Periodo di Osservazione o solo alla Data di Osservazione. .

I *Reverse Bonus Certificates* (con o senza CAP) possono essere: (i) di tipo "quanto" (i "**Reverse Bonus Certificates Quanto**" e i "**Reverse Bonus CAP Certificates Quanto**") o (ii) di tipo "non quanto" (gli "**Euro Reverse Bonus Certificates**" e "**Euro Reverse Bonus CAP Certificates**").

- (i) I *Reverse Bonus Certificates Quanto* e *Reverse Bonus CAP Certificates Quanto* sono

certificates il cui Sottostante, qualunque sia la valuta in cui è espresso, è 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, nel calcolo del prezzo dei *Certificates* di tipo quanto rispetto a quelli di tipo Euro, terrà in considerazione anche 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.

- (ii) Gli *Euro Reverse Bonus Certificates ed Euro Reverse Bonus CAP Certificates*, il cui Sottostante sia espresso in una valuta ("**Valuta di Riferimento**") diversa dall'Euro ("**Valuta 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. Per ulteriori informazioni, si rinvia al paragrafo 1.2.1 *Rischio di Cambio specifico relativo agli Euro Reverse Bonus Certificates ed Euro Reverse Bonus CAP Certificates* della Nota Informativa. Si segnala, infine, che il suddetto rischio di cambio potrà avere un effetto sul rendimento dei *Reverse Bonus Certificates* di tipo Euro, nel senso di incrementarne o ridurne sia le *performance* positive che quelle negative (fino a neutralizzarle completamente), come meglio specificato al paragrafo 1.2.2 *Rischio di perdita delle somme investite* della Nota Informativa.
- (iii) 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.

Alla luce di quanto sopra, nella valutazione dell'investimento particolare importanza riveste, tra l'altro, il valore al quale è fissato alla Data d'Emissione il Livello Barriera rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, il quale incide sulla possibilità di trovarsi o meno nelle condizioni di subire una perdita o un rendimento minimo garantito, nonché il valore al quale è stata fissata la Percentuale Bonus, la quale determina l'entità del rendimento minimo in caso di assenza dell'Evento Barriera.

Nel calcolo dell'Importo di Liquidazione occorre considerare anche il relativo Multiplo, che rappresenta la porzione di Sottostante controllata dal certificato, e l'eventuale Tasso di Cambio, nel caso di *Reverse Bonus Certificates* di tipo non quanto.

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 di seguito al Paragrafo 3.1.13 dei Termini e Condizioni.

3.1.3 Informazioni sull'attività sottostante

I *DB Reverse Bonus Certificates* potranno avere come Sottostante, sempre nel rispetto di quanto ammesso dalla normativa in materia di offerta al pubblico e/o di quotazione di strumenti finanziari, le seguenti attività:

- (i) **Azioni**, quotate in Italia, sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ovvero sui mercati azionari di altri Paesi, anche extraeuropei;

- (ii) **Indici** appartenenti alle seguenti categorie: (a) azionari, (b) valutari, (c) obbligazionari, (d) di fondi (**nel qual caso i *DB Reverse Bonus Certificates* non verranno ammessi a quotazione**), (e) di merci, a condizione che non sia un indice proprietario dell'Emittente ovvero composti da una qualsiasi entità giuridica appartenente al medesimo gruppo dell'Emittente.

Qualora l'Indice sia fornito da un'entità giuridica o da una persona fisica che agisce in associazione con l'Emittente o per suo conto, la serie completa delle regole dell'indice e informazioni sull'andamento dell'Indice sono liberamente accessibili sul sito internet dell'Emittente o del provider dell'indice e le regole applicabili (inclusa la metodologia di selezione e ribilanciamento delle componenti dell'Indice, la descrizione di eventi di turbativa del mercato e le regole di adeguamento) sono basate su criteri prestabiliti e oggettivi;

- (iii) **Merci**²;

- (iv) **Panieri di Azioni, Panieri di Indici e Panieri di Merci**;

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

Le relative Condizioni Definitive conterranno le informazioni relative allo specifico Sottostante, o alle Componenti del Paniere nel caso in cui il Sottostante sia un Paniere (ivi inclusa l'indicazione dell'ISIN del Sottostante o di un equivalente codice di identificazione dello stesso) e alle fonti informative ove sia possibile reperire informazioni, quali il sito *internet* dello *Sponsor* dell'Indice o del mercato in cui sono scambiate le Azioni o le Merci, nonché le pagine delle relative agenzie informative come *Reuters* e *Bloomberg*.

Tali informazioni relative al Sottostante, o alle Componenti del Paniere nel caso in cui il Sottostante sia un Paniere, sono pertanto informazioni disponibili al pubblico e verranno riprodotte nelle Condizioni Definitive.

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

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.

3.1.4 Legge applicabile e foro competente

I Termini e Condizioni dei *DB Reverse Bonus Certificates* e qualsiasi obbligazione extracontrattuale derivante dagli stessi sono regolati da, e devono essere interpretati ai sensi della legge tedesca.

L'autorità giudiziaria di Francoforte sul Meno (Germania) avrà giurisdizione esclusiva a conoscere e decidere ogni controversia relativa ai *DB Reverse Bonus Certificates*. L'assoggettamento alla

² Per Merce, ai fini del presente Prospetto di Base, si intende la merce il cui valore di riferimento è rilevato come prezzo *spot*. I prezzi *spot* non hanno una scadenza temporale come i *futures* o le opzioni, servono soprattutto a fornire un'indicazione sull'andamento del prezzo di un determinato bene. Vengono in genere calcolati come la media dei prezzi di vendita dei maggiori rivenditori mondiali del determinato bene preso in considerazione.

giurisdizione esclusiva dell'autorità giudiziaria di Francoforte sul Meno (Germania) non potrà limitare (e non potrà essere interpretato nel senso di limitare) il diritto di ciascun Portatore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Portatore, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato contrattualmente ai sensi della vigente normativa applicabile.

3.1.5 Forma degli strumenti finanziari e regime di circolazione

I *DB Reverse Bonus Certificates* sono titoli al portatore emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso la Monte Titoli S.p.A.³, con sede in Piazza degli Affari 6, 20123 Milano, ai sensi e per gli effetti del Testo Unico 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, come successivamente modificato ed integrato.

Il trasferimento dei *DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates* verranno trasferiti.

3.1.6 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I *DB Reverse Bonus Certificates* sono denominati in Euro.

3.1.7 Ranking degli strumenti finanziari

I *DB Reverse Bonus Certificates* rappresentano 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 imposti dalla legge.

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

Ciascun Lotto Minimo di Esercizio dei *DB Reverse Bonus Certificates* conferisce al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione, se positivo, al netto delle Spese con valuta alla Data di Liquidazione.

Ciascun Lotto Minimo di Esercizio dei *DB Reverse Bonus Certificates* – che non sia stato precedentemente rimborsato, riacquistato o cancellato – sarà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza.

Il termine "esercizio" o termini simili si intendono riferiti ad ogni *DB Reverse Bonus Certificate* che verrà automaticamente esercitato secondo i presenti Termini e Condizioni.

L'esercizio e la liquidazione dei *DB Reverse Bonus 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

³ 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 contenute nel Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni.

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 ai *DB Reverse Bonus Certificates*.

L'acquisto e/o il possesso dei *DB Reverse Bonus 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.

Dichiarazione di Rinuncia

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

Il Portatore avrà comunque 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 *DB Reverse Bonus Certificates* su singolo Indice italiano: entro le ore **10:00** CET della Data di Valutazione specificata nella definizione di "Data di Valutazione" nell'Appendice;
- (B) se *DB Reverse Bonus Certificates* su un'Azione Italiana o un Paniere in cui almeno un Componente del Paniere sia un'Azione Italiana: entro le ore **10:00** CET del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione specificata nella definizione di "Data di Valutazione" nell'Appendice; o
- (C) 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'Appendice.

Non sarà valida ogni Dichiarazione di Rinuncia che non sia stata inviata in conformità al presente Paragrafo 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 dei *DB Reverse Bonus Certificates* posseduti dal Portatore;
- (ii) numero dei *DB Reverse Bonus 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 i *DB Reverse Bonus 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 ai presenti Termini e Condizioni alla Sezione VI.

Se il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, troverà applicazione l'esercizio automatico dei *Reverse Bonus Certificates* alla Data di Scadenza, secondo le modalità previste al presente Paragrafo 3.1.8.

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.

La Dichiarazione di Rinuncia incompleta o tardivamente inviata sarà considerata nulla ed inefficace. Qualsiasi valutazione circa la validità formale e sostanziale della 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 Rinuncia ritenute, ai sensi di quanto precede, incomplete o non debitamente compilate saranno considerate nulle e inefficaci.

Nel caso in cui tale Dichiarazione di Rinuncia sia successivamente corretta in modo ritenuto soddisfacente dall'Agente di Liquidazione, la Dichiarazione di Rinuncia, in tal modo modificata, verrà considerata come una nuova 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 Rinuncia sia invalida o incompleta, lo stesso si impegna a comunicare tale circostanza nel più breve tempo possibile al Portatore interessato.

L'invio della Dichiarazione di Rinuncia costituisce una decisione irrevocabile del Portatore di rinunciare all'esercizio automatico dei DB *Reverse Bonus Certificates* cui si riferisce.

Le Dichiarazioni di Rinuncia non potranno più essere ritirate dopo che siano state ricevute dall'Agente di Liquidazione. Successivamente all'invio della Dichiarazione di Rinuncia, i DB *Reverse Bonus Certificates* cui la dichiarazione si riferisce non potranno più essere trasferiti.

Spese

L'Emittente non addebiterà alcuna commissione e/o spesa connessa al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio di ciascun DB *Reverse Bonus Certificate* fermo restando che sarà a carico del rispettivo Portatore qualunque tassa o imposta eventualmente dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio di ciascun DB *Reverse Bonus Certificate* (a tal riguardo, gli investitori sono invitati a consultare il Paragrafo 3.1.13 dei Termini e Condizioni) nonché qualunque commissione e/o spesa posta a carico dei Portatori dagli intermediari.

Estinzione anticipata e rimborso

L'Emittente estinguerà anticipatamente, a sua discrezione, i *Reverse Bonus Certificates* nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Reverse Bonus 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 *Reverse Bonus Certificates*. L'Emittente potrà estinguere anticipatamente i *Reverse Bonus Certificates* inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto al presente Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Reverse Bonus Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi dei Termini e Condizioni, per ogni *Reverse Bonus 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 (**l'Importo di Liquidazione Anticipata**). Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute al presente Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni.

Comunicazioni

Ogni comunicazione diretta ai Portatori si intenderà valida se (i) pubblicata sul sito *internet* www.x-markets.it; (ii) effettuata anche tramite Borsa Italiana S.p.A. a seguito dell'ammissione a quotazione presso il SeDeX della relativa Serie e, comunque, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

Modifiche ai Termini e Condizioni dei DB Reverse Bonus Certificates

L'Emittente potrà apportare modifiche ai Termini e Condizioni 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 al presente Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni.

Le modifiche ai Termini e Condizioni si intenderanno validamente effettuate senza necessità di preventiva comunicazione a Borsa Italiana S.p.A. qualora, o fino a quando la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione presso il SeDeX.

L'Emittente si riserva di apportare le modifiche ai Termini e Condizioni che siano richieste ai fini dell'ammissione a quotazione della relativa Serie presso il SeDeX ovvero ai fini della pubblicazione delle Condizioni Definitive della relativa Serie.

3.1.9 Data di emissione degli strumenti finanziari

Le informazioni concernenti la Data di Emissione dei *DB Reverse Bonus Certificates*, che saranno di volta in volta emessi sulla base del Prospetto di Base, saranno riportate nelle relative Condizioni Definitive.

3.1.10 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

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

Esistono tuttavia delle limitazioni alla vendita e all'offerta dei *Certificates* negli Stati Uniti d'America.

I *DB Reverse Bonus Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, né la negoziazione dei *DB Reverse Bonus Certificates* è stata approvata dalla CFTC ai sensi del *Commodity Exchange Act*. Qualsiasi offerta o vendita dei *DB Reverse Bonus Certificates* deve essere effettuata nell'ambito di operazioni esenti dai requisiti di registrazione previsti dal *Securities Act*, ai sensi della *Regulation S*. Nessun *DB Reverse Bonus Certificate*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti o a (ovvero per conto o a favore di) una *U.S. Person* ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti o a (ovvero per conto o a favore di) una *U.S. Person*. Nessun *DB Reverse Bonus Certificate* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) una *U.S. Person* 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; "**U.S. Person**", indica un soggetto statunitense (i) ai sensi della 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* e (ii) ai fini fiscali, ai sensi dell'*Internal Revenue Code of*

the United States.

I Portatori nonché potenziali investitori in *DB Reverse Bonus Certificates* sono tenuti, sotto la propria responsabilità, ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

3.1.11 Data di Scadenza degli strumenti finanziari

I *DB Reverse Bonus Certificates* scadranno e verranno automaticamente esercitati alla Data di Scadenza, che sarà indicata, con riferimento a ciascuna singola emissione, nelle relative Condizioni Definitive.

Il Livello di Riferimento Finale verrà determinato alla Data di Valutazione, anch'essa indicata, con riferimento a ciascuna singola emissione, nelle relative Condizioni Definitive.

3.1.12 Modalità di regolamento dei DB Reverse Bonus Certificates

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e dell'Importo di Liquidazione Anticipata sarà effettuato dall'Agente di Liquidazione, 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 al Paragrafo 3.1.13 dei Termini e Condizioni.

3.1.13 Regime fiscale

Sono a carico esclusivo dell'investitore ogni imposta e tassa, presente e futura, prevista da norme italiane o straniere, che sia applicabile ai *Certificates* e/o ai relativi premi.

Quanto segue nel presente paragrafo 3.1.13 riassume la legislazione italiana e la prassi vigente in relazione al regime fiscale applicabile ai *DB Reverse Bonus Certificates* e non fa parte dei Termini e Condizioni. Le indicazioni di seguito riportate si basano sulle leggi vigenti in Italia alla data di approvazione del presente Prospetto di Base e sono soggette ad ogni variazione normativa intervenuta dopo tale data, variazione che potrebbe avere anche effetto retroattivo. Quanto segue non intende offrire un quadro completo ed esaustivo di tutti i profili fiscali che potrebbero rilevare al fine di valutare la sottoscrizione, l'acquisto, il possesso o la cessione dei *DB Reverse Bonus Certificates*. Non è altresì descritto il regime fiscale applicabile a tutte le possibili categorie di investitori, alcuni dei quali (come ad esempio gli intermediari istituzionali) potrebbero essere soggetti a regimi speciali.

Non è prevista alcuna clausola di gross-up in favore degli investitori in relazione ad alcuna imposta sostitutiva o deduzione o altri obblighi fiscali (in qualsiasi giurisdizione imposti) cui possano essere assoggettati i proventi dei *DB Reverse Bonus Certificates*. L'Emittente non è tenuto ad operare ritenute di fonte italiana sui redditi di capitale corrisposti a valere sui *Certificates* salvo che, in considerazione della natura dell'Investitore o della natura della transazione posta in essere dal medesimo investitore, non rivesta anche il ruolo di intermediario incaricato dell'applicazione dell'imposta, come successivamente indicato. In tale caso l'Emittente opererà le ritenute con le aliquote e le modalità specificate nei successivi paragrafi.

I potenziali investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti fiscali per valutare le conseguenze tributarie derivanti dall'acquisto, detenzione o vendita dei *DB Reverse Bonus Certificates* e correlati pagamenti di interessi e/o altri redditi derivanti dai *DB Reverse Bonus Certificates*.

Tassazione dei DB Reverse Certificates emessi da soggetti non residenti in Italia

I certificates e gli altri strumenti derivati sono soggetti al regime tributario di cui all'art. 67 del D.P.R. 22 Dicembre 1986 n. 917 (**TUIR**), e al Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461 (**Decreto n. 461**): qualora l'investitore residente in Italia è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale i *DB Reverse Bonus Certificates* siano connessi; (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del TUIR, che non svolga attività commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, le plusvalenze derivanti dal possesso e dalla negoziazione dei *DB Reverse Bonus Certificates* sono soggette ad un'imposta sostitutiva con aliquota pari al 20 per cento. Il percipiente può optare per i tre diversi criteri di applicazione dell'imposta sostitutiva di seguito elencati:

- In base al cosiddetto "regime della dichiarazione" - che è il regime fiscale applicabile in via residuale ed in assenza di opzione per gli altri regimi impositivi, in capo alle persone fisiche residenti in Italia che non detengono i *DB Reverse Bonus Certificates* nell'ambito dell'attività di impresa - l'imposta sostitutiva è applicata, su base annuale, sull'importo complessivo delle plusvalenze, al netto delle eventuali minusvalenze, realizzate nel corso di un determinato periodo di imposta. Tali investitori sono tenuti ad indicare le plusvalenze complessive - realizzate nel periodo di imposta, al netto delle relative minusvalenze - nella dichiarazione annuale dei redditi ed a versare la relativa imposta sostitutiva, unitamente alle altre imposte sui redditi dovute per il medesimo periodo d'imposta. Se, in relazione allo stesso periodo d'imposta, le minusvalenze sono superiori alle plusvalenze, l'eccedenza può essere riportata in deduzione dalle plusvalenze realizzate nei quattro periodi di imposta successivi. Le minusvalenze realizzate prima del 1 gennaio 2012 possono essere utilizzate per compensare, alle medesime condizioni indicate, plusvalenze realizzate successivamente a tale data per un ammontare pari al 62,5 per cento del loro ammontare.
- In alternativa al regime della dichiarazione, le persone fisiche residenti in Italia che detengono i *DB Reverse Bonus Certificates* non nell'ambito di un'attività d'impresa possono optare per l'applicazione dell'imposta sostitutiva sulle plusvalenze nell'ambito del cosiddetto "regime del risparmio amministrato" di cui all'articolo 6 del Decreto n. 461, come successivamente modificato. Questo regime è applicabile a condizione che: (i) i *DB Reverse Bonus Certificates* siano depositati presso banche italiane, SIM o altri intermediari finanziari autorizzati, e (ii) l'investitore abbia validamente esercitato, in forma scritta, l'opzione per accedere al regime del risparmio amministrato. Il depositario è responsabile per l'applicazione dell'imposta sostitutiva dovuta sulle plusvalenze realizzate sui *DB Reverse Bonus Certificates* (ovvero in relazione alle plusvalenze realizzate in occasione di revoca del suo mandato), al netto delle eventuali minusvalenze, ed è tenuto a versare l'imposta sostitutiva all'Amministrazione finanziaria, per conto dell'investitore, prelevando il corrispondente ammontare dai redditi da accreditare all'investitore, oppure utilizzando fondi appositamente messi a disposizione dall'investitore stesso. Nel regime del risparmio amministrato, qualora dalla vendita o dalla liquidazione dei *DB Reverse Bonus Certificates* derivi una minusvalenza, tale minusvalenza può essere dedotta dalle plusvalenze della stessa natura, successivamente realizzate su titoli depositati presso il medesimo intermediario, nel corso dello stesso periodo di imposta oppure in quelli successivi, ma non oltre il quarto. In base al regime del risparmio amministrato, l'investitore non è tenuto ad indicare le plusvalenze nella propria dichiarazione dei redditi annuale. Le minusvalenze realizzate prima del 1 gennaio 2012 possono essere utilizzate per

compensare, alle medesime condizioni indicate, plusvalenze realizzate successivamente a tale data per un ammontare pari al 62,5 per cento del loro ammontare

- Le plusvalenze realizzate o maturate in capo a persone fisiche residenti in Italia che detengano i *DB Reverse Bonus Certificates* non nell'ambito dell'attività d'impresa e che abbiano affidato la gestione del loro patrimonio finanziario, compresi i *DB Reverse Bonus Certificates*, ad un intermediario autorizzato, optando per il cosiddetto "regime del risparmio gestito" di cui all'articolo 7 del Decreto n. 461, sono incluse nel calcolo del cosiddetto risultato maturato della gestione annuale. Sul risultato annuale di gestione è applicata un'imposta sostitutiva del 20 per cento, che deve essere prelevata dall'intermediario incaricato della gestione. Nel regime del risparmio gestito eventuali differenziali negativi nel risultato annuale della gestione possono essere dedotti dagli incrementi di valore registrati nei periodi successivi, non oltre il quarto. Ai fini del regime del risparmio gestito, l'investitore non è tenuto ad indicare i redditi derivanti dalla gestione patrimoniale nella propria dichiarazione dei redditi annuale. I risultati di gestione negativi maturati prima del 1 gennaio 2012 possono essere utilizzati per compensare, alle medesime condizioni indicate, risultati di gestione positivi maturati successivamente a tale data per un ammontare pari al 62,5 per cento del loro ammontare.

Quando l'investitore italiano è una società o un ente commerciale, o una stabile organizzazione in Italia di un soggetto non residente alla quale i *DB Reverse Bonus Certificates* siano connessi, le plusvalenze derivanti dai *DB Reverse Bonus Certificates* stessi non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma concorreranno a determinare il reddito imponibile dell'investitore stesso ai fini IRES e, al verificarsi di determinate condizioni relative allo "status" dell'investitore, la base imponibile IRAP.

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo comune di investimento italiano aperto o chiuso (soggetto al regime fiscale previsto dalla Legge 23 marzo 1983, numero 77), ovvero una SICAV non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma saranno incluse nel risultato di gestione maturato alla fine del periodo d'imposta. Detto risultato non è soggetto a tassazione in capo agli organismi di investimento ma la successiva distribuzione in favore dei sottoscrittori potrebbe essere soggetta, al verificarsi di alcune condizioni, ad una imposta sostitutiva *ad hoc*.

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo pensione italiano (soggetto al regime previsto dall'art. 17 del Decreto Legge 5 Dicembre 2005, n. 252) saranno incluse nel risultato di gestione maturato dal fondo alla fine del periodo di imposta e soggette ad un'imposta sostitutiva dell'11 per cento.

Le plusvalenze realizzate da soggetti non residenti derivanti dalla vendita o dalla liquidazione dei *DB Reverse Bonus Certificates* non sono soggette ad alcuna imposizione in Italia, a condizione che i *DB Reverse Bonus Certificates* (i) siano negoziati in mercati regolamentati, o (ii) non siano detenuti in Italia. Si applicano, al verificarsi delle relative condizioni e qualora più favorevoli all'investitore, le disposizioni dei trattati contro le doppie imposizioni stipulati dall'Italia.

Tassazione dei titoli che si qualificano come titoli atipici

I certificates che non si qualificano come strumenti derivati ai sensi dell'articolo 67 del TUIR e, secondo una interpretazione della legge i *DB Reverse Bonus Certificates*, potrebbero essere considerati come titoli "atipici" ai sensi e per gli effetti dell'Articolo 8 del Decreto Legge 30 settembre 1983, n. 512, convertito nella Legge 25 novembre 1983, n. 649. In tal caso i pagamenti relativi ai *DB Reverse Bonus Certificates* potranno essere assoggettati a ritenuta in Italia, con l'aliquota del 20 per cento.

La menzionata ritenuta non si applica ai pagamenti effettuati al possessore dei *DB Reverse Bonus Certificates* che non sia residente in Italia ed al possessore dei *DB Reverse Bonus Certificates*

residente in Italia che sia (i) una società o altro ente commerciale (ivi compresa la stabile organizzazione in Italia di soggetti esteri); (ii) una società in nome collettivo, in accomandita semplice o ad esse assimilata; oppure (iii) un ente privato o pubblico che svolga una attività commerciale.

La ritenuta è applicata dai soggetti residenti incaricati dall'Emittente che intervengono nel pagamento dei proventi, nel riacquisto o nella negoziazione dei *DB Reverse Bonus Certificates*. Il medesimo trattamento tributario descritto precedentemente nel paragrafo "Tassazione dei *DB Reverse Bonus Certificates* emessi da soggetti non residenti in Italia" si applica alle plusvalenze realizzate a valere sui *DB Reverse Bonus Certificates* che si qualificano come titoli atipici.

Imposte di successione e donazione

Ai sensi del Decreto Legge n. 262 del 3 ottobre 2006, convertito nella Legge n. 286 del 24 novembre 2006, il trasferimento di beni e diritti (incluse azioni, obbligazioni ed altri titoli) per effetto di successione o donazione è assoggettato ad imposta come segue:

- (i) il trasferimento a favore del coniuge e dei discendenti e ascendenti diretti è assoggettato ad imposta di successione o donazione nella misura del 4 per cento sul valore dei beni trasferiti per successione e donazione eccedente l'importo di EUR 1,000,000;
- (ii) il trasferimento a favore dei parenti entro il quarto grado ed affini in linea diretta nonché in favore degli affini in linea collaterale fino al terzo grado è assoggettato ad imposta di successione o donazione nella misura del 6 per cento del valore della donazione e della successione. Il trasferimento a favore di sorelle e fratelli sconta l'imposta di successione o donazione nella misura del 6 per cento sul valore complessivo netto eccedente, per ciascun beneficiario, EUR 100,000; e
- (iii) il trasferimento a favore di ogni altro beneficiario sconta l'imposta di donazione o successione nella misura dell'8 per cento.

Imposta di bollo

Ai sensi dell'art. 19, comma 1, del D. L. 6 dicembre 2001, n. 201 (**Decreto n. 201**), un'imposta di bollo proporzionale si applica, su base annuale, alle comunicazioni periodiche inviate dagli intermediari finanziari ai loro clienti relative ai titoli depositati presso di loro. L'imposta di bollo si applica con aliquota pari allo 0,15 per cento, su di una base imponibile pari al valore di mercato o - qualora non disponibile - al valore nominale o di rimborso dei titoli. L'imposta di bollo non può essere inferiore a € 34 e per i soggetti diversi dalle persone fisiche non può eccedere € 4.500.

L'imposta di bollo trova applicazione sia con riferimento agli Investitori residenti che non residenti a condizione che i relativi Titoli siano detenuti presso un Intermediario avente sede in Italia.

Imposta sui titoli depositati all'estero

Ai sensi dell'art. 19, comma 18, del Decreto n. 201, le persone fisiche residenti in Italia che detengono i Titoli al di fuori del territorio italiano sono tenuti a pagare un'imposta con aliquota pari allo 0,15 per cento.

Quest'imposta è calcolata su di una base imponibile pari al valore di mercato o - qualora non disponibile - al valore nominale o di rimborso dei titoli detenuti all'estero. I contribuenti hanno diritto ad un credito d'imposta pari alle equivalenti imposte pagate all'estero nei limiti dell'imposta pagata in Italia.

Imposta sulle transazioni finanziarie

Ai sensi dell'articolo 1 (comma 491 e seguenti) della Legge 24 Dicembre 2012, sono soggetti ad imposta sulle transazioni finanziarie (**FTT**) (i) i trasferimenti della proprietà di azioni o altri strumenti partecipativi emessi da società residenti in Italia (entrambi **Strumenti Finanziari Partecipativi**); (ii) i trasferimenti della proprietà di titoli rappresentativi dei predetti Strumenti Finanziari Partecipativi, indipendentemente dalla residenza del soggetto emittente (tali ultimi titoli insieme agli Strumenti Finanziari Partecipativi di seguito denominati **Strumenti Rilevanti**); e (iii) le operazioni su strumenti finanziari derivati relativi a Strumenti Rilevanti (i.e. il cui sottostante o valore di riferimento sia composto per più del 50 per cento dal valore di mercato degli Strumenti Rilevanti o che comportino un regolamento in contanti determinato con riferimento prevalente a uno o più Strumenti Rilevanti), inclusi gli strumenti derivati relativi a Strumenti Rilevanti (per esempio warrants, covered warrants e certificates) indipendentemente dalla residenza del soggetto emittente.

Con particolare riferimento alle operazioni su strumenti finanziari derivati che abbiano come sottostante prevalente uno o più Strumenti Rilevanti l'imposta è dovuta a far data dal 1 settembre 2013, indipendentemente dal luogo di conclusione della transazione e dalla residenza fiscale delle parti. La FTT è dovuta in misura fissa da determinare in base alla tipologia di strumento e al valore del contratto che varia tra e EUR 0.01875 e EUR 200. Nel caso di regolamento mediante trasferimento del sottostante la FTT è dovuta anche con riferimento al trasferimento degli Strumenti Finanziari Partecipativi. Per le operazioni che avvengono in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione degli Stati membri dell'unione Europea e degli Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo, inclusi nella lista di cui al decreto ministeriale emanato ai sensi dell'articolo 168-bis del TUIR la FTT è ridotta a 1/5.

La FTT relativa ad operazioni su strumenti finanziari derivati che abbiano come sottostante prevalente uno o più Strumenti Rilevanti è dovuta da ognuna delle parti contraenti. Sono esenti da imposta le operazioni che hanno come controparte l'Unione Europea, la Banca centrale europea, le banche centrali degli Stati membri dell'Unione Europea, le banche centrali e gli organismi che gestiscono anche le riserve ufficiali degli altri Stati, nonché gli enti e gli organismi internazionali costituiti in base ad accordi internazionali resi esecutivi in Italia. L'imposta non si applica, inter alia, (i) ai soggetti che effettuano operazioni di supporto agli scambi (market making activities); (ii) agli enti di previdenza obbligatoria e alle forme pensionistiche complementari di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, numero 252; e (iii) ai soggetti che si interpongono nelle operazioni.

La FTT è applicata e successivamente versata dalle banche e dagli altri intermediari finanziari (**Intermediari**) che comunque intervengono nell'esecuzione delle operazioni. Qualora nell'esecuzione dell'operazione intervengano più soggetti, la FTT è versata dall'Intermediario che riceve direttamente dell'acquirente o dalla controparte finale l'ordine di esecuzione. Gli Intermediari non residenti in Italia possono nominare un rappresentante fiscale in Italia per gli adempimenti connessi alla FTT. Qualora non intervengano Intermediari la FTT è versata direttamente da ogni controparte della transazione.

Attuazione in Italia della Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio

L'Italia ha dato attuazione alla Direttiva del Consiglio 2003/48/EC con il Decreto Legislativo 18 aprile 2005, n. 84 (**Decreto n. 84**). Ai sensi del Decreto n. 84, gli agenti pagatori qualificati ai sensi della Direttiva e residenti in Italia non applicano alcuna ritenuta alla fonte sugli interessi corrisposti a persone fisiche residenti in un altro Stato Membro dell'Unione Europea. Tuttavia, i suddetti agenti pagatori sono incaricati di fornire specifiche informazioni, alle autorità fiscali italiane, in merito ai pagamenti effettuati nonché ai beneficiari effettivi degli stessi. Le autorità fiscali italiane, a loro volta, trasmetteranno le relative informazioni alle competenti autorità fiscali dello Stato Membro in cui risiede il beneficiario.

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

Agente

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

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni.

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.

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 al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni.

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.

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 al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni.

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.

Responsabilità dell'Emittente, dell'Agente di Liquidazione e degli Agenti

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 dei presenti Termini e Condizioni.

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 dei presenti Termini e Condizioni avranno, in

mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori e per l'Emittente.

3.1.15 Sostituzione dell'Emittente

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 Reverse Bonus Certificates* una società allo stesso collegata o da questo controllata (il "**Sostituto**") subordinatamente alle seguenti condizioni:

- che le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *DB Reverse Bonus Certificates*, siano garantite incondizionatamente ed irrevocabilmente da Deutsche Bank AG;
- 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 Reverse Bonus Certificates* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del Sostituto, siano state intraprese, adempiute e fatte e rimangano valide e vincolanti;
- 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 al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni.

In caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente che ricorre nei presenti Termini e Condizioni andrà interpretato, da quel momento in poi, quale riferimento al Sostituto.

3.1.16 Acquisti dei DB Reverse Bonus Certificates da parte dell'Emittente

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

3.1.17 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.

3.1.18 Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche

3.1.18.1 Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche relativi ai DB Reverse Bonus Certificates su Azioni

(a) Definizioni

"**Altro Mercato Regolamentato**" indica, con riferimento ad un'Azione, un mercato regolamentato diverso dal Mercato di Riferimento in cui l'Azione è quotata;

"**Azione**" indica **(i)** l'azione indicata ai sensi della definizione di "Sottostante" nell'Appendice o **(ii)** se il Sottostante è un Paniere, ciascuna azione che costituisce un Componente del Paniere, come indicata ai sensi della definizione "Componente del Paniere" nell'Appendice;

"**Caso di Fusione**" indica, con riferimento alle relative Azioni, ogni caso di **(i)** riclassificazione o scambio di tali Azioni a cui consegua il trasferimento di tutte dette Azioni in circolazione – ovvero l'impegno irrevocabile a trasferirle – ad un'altra persona fisica o giuridica; ovvero **(ii)** concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio obbligatorio di Azioni tra la Società Emittente

le Azioni e un'altra persona fisica o giuridica (ad esclusione di un'eventuale concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio di azioni in cui detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere come soggetto risultante dalla predetta fusione o concentrazione senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione); ovvero (iii) un'offerta di acquisto o di scambio, una sollecitazione, una proposta o ogni altro negozio simile da parte di una persona fisica o giuridica per acquistare o in altro modo ottenere il 100% delle Azioni in circolazione della Società Emittente le Azioni a cui consegua il trasferimento o un impegno irrevocabile a trasferire tutte le suddette Azioni (ad esclusione di quelle possedute o controllate dal soggetto che lancia l'offerta); ovvero (iv) concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio vincolante di azioni tra la Società Emittente le Azioni o società da questa controllate e un'altra persona giuridica, operazione a seguito della quale detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione, ma, piuttosto, operazione a seguito della quale le Azioni in circolazione (ad esclusione delle Azioni detenute o controllate da tale altra persona giuridica) nel periodo di tempo che immediatamente precede tale operazione rappresentino collettivamente meno del 50% delle Azioni in circolazione nel periodo di tempo immediatamente successivo alla stessa, purché, in ogni caso, la Data della Fusione corrisponda ad una data in cui l'Agente di Calcolo effettua una valutazione del Sottostante o sia a questa precedente ovvero, ove vi fosse più di una data in cui l'Agente di Calcolo effettua una valutazione del Sottostante, corrisponda alla data finale in cui l'Agente di Calcolo effettua una valutazione del Sottostante;

“Data della Fusione” indica, in relazione ad un Caso di Fusione, la data di efficacia della fusione, ovvero, nel caso in cui tale data non possa essere determinata secondo le leggi applicabili a tale Caso di Fusione, una diversa data indicata dall'Agente di Calcolo;

“Evento Rilevante” indica una o più delle seguenti circostanze:

1. il frazionamento, il raggruppamento o la riclassificazione delle Azioni (tranne che in Caso di Fusione) ovvero la distribuzione gratuita a favore degli attuali titolari, anche a titolo di dividendo, di una o più di tali Azioni, in occasione di assegnazioni di azioni gratuite, di aumenti di capitale a titolo gratuito o di analoghe forme di emissione;
2. la distribuzione o emissione a favore dei soci esistenti, anche a titolo di dividendo, (i) delle suddette Azioni, ovvero (ii) di altre quote di capitale sociale o di titoli attributivi del diritto alla corresponsione di dividendi e/o di proventi della liquidazione della Società Emittente le Azioni in misura paritaria o proporzionale tra i soci stessi, ovvero (iii) di quote di capitale o altri titoli di un'altra società a seguito di un'operazione di scorporo o transazioni simili, ovvero (iv) di ogni altra tipologia di titoli, di diritti o di *warrants* o di altri beni da assegnare a titolo oneroso (anche non per contanti) a un prezzo inferiore a quello corrente di mercato, secondo quanto l'Agente di Calcolo abbia a determinare;
3. un dividendo straordinario;
4. l'esercizio di una *call* da parte della Società Emittente le Azioni relativamente alle Azioni per le quali non sia stato interamente versato il prezzo;
5. il riacquisto di azioni proprie da parte o per conto della Società Emittente le Azioni (o società ad essa collegate) delle Azioni con gli utili o con capitale, indipendentemente dal fatto che il corrispettivo sia costituito da una somma di denaro in contanti, da strumenti finanziari o da altre utilità;
6. in relazione alla Società Emittente le Azioni, un evento che consista nel conferimento di diritti degli azionisti o che tali diritti vengano separati dalle azioni ordinarie o da altri tipi di azioni della Società Emittente le Azioni in base ad un piano di conferimento di diritti agli azionisti o

ad un accordo volto a bloccare scalate ostili, che preveda, al verificarsi di determinati eventi, la distribuzione di azioni privilegiate, *warrants*, strumenti di debito o diritti azionari a prezzi inferiori al loro valore di mercato come determinato dell'Agente di Calcolo;

7. ogni rimborso di diritti secondo quanto previsto al punto 6 che precede; o
8. ogni altro evento che potrebbe produrre un effetto di diluizione o di concentrazione o altro effetto sul valore teorico delle Azioni.

"Insolvenza" indica il caso in cui, a seguito di liquidazione volontaria o coattiva, di dichiarazione di fallimento o di insolvenza, di scioglimento o di analoghe procedure concorsuali cui sia sottoposta la Società Emittente le Azioni **(i)** sia disposto il trasferimento di tutte le Azioni della Società Emittente le Azioni ad un amministratore fiduciario, ad un liquidatore o ad altro soggetto con funzioni analoghe; ovvero **(ii)** la legge vieti ai detentori delle Azioni di trasferirle.

"Mercato Correlato" indica, con riferimento ad un'Azione, ogni mercato, borsa o sistema di quotazione nel quale le negoziazioni hanno un effetto significativo sul complessivo mercato dei contratti di opzione o *future* su tale Azione, il tutto secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo;

"Nazionalizzazione" indica la circostanza in cui tutte le Azioni ovvero tutto o una parte sostanziale del patrimonio della Società Emittente le Azioni siano oggetto di nazionalizzazione, di esproprio o comunque dell'obbligo di trasferimento a un'agenzia o a un'autorità governativa o ad un altro ente parastatale;

"Offerta Pubblica" indica un'offerta di acquisto, offerta pubblica, offerta di scambio, sollecitazione, proposta o un altro evento da parte di qualsiasi entità o soggetto che comporti l'acquisto da parte di tale entità o soggetto, o altrimenti comporti l'ottenimento o il diritto di ottenere per tale entità o soggetto, mediante conversione o altri mezzi, di più del 10 per cento e meno del 100 per cento dei diritti di voto in circolazione della Società Emittente le Azioni, come determinato dall'Agente di Calcolo, sulla base di quanto depositato presso le autorità regolamentari o gli enti di auto-regolamentazione o sulla base di altre informazioni che l'Agente di Calcolo ritenga rilevanti;

"Ora di Riferimento" indica, con riferimento, ad ogni Azione, l'ora a cui l'Agente di Calcolo si riferisce allo scopo di determinare il Prezzo di Riferimento;

"Revoca della Quotazione" indica, in relazione a ogni Azione che sia quotata in un Mercato di Riferimento, la comunicazione emessa da tale Mercato di Riferimento, sulla base delle regole di tale mercato con la quale si comunichi che le Azioni cessano (o cesseranno) di essere quotate o negoziate presso tale mercato (per qualsiasi ragione diversa del Caso di Fusione o Offerta Pubblica), se tali Azioni non vengono immediatamente quotate o negoziate in Altro Mercato Regolamentato che sia di gradimento dell'Agente di Calcolo;

"Società Emittente le Azioni" indica, con riferimento al Sottostante, la società che ha emesso tale Azione;

"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 il Sottostante o la Società Emittente le Azioni 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 la Società Emittente le Azioni è stata costituita e/o ad ogni altro fattore che ritenga

appropriato;

tutto come determinato dall'Agente di Calcolo.

I termini con iniziale in maiuscolo che non sono definiti nel presente Paragrafo 3.1.18.1 dei Termini e Condizioni avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nell'Appendice.

(b) Eventi di Turbativa del Mercato relativi ai Reverse Bonus Certificates su Azioni

Non appena possibile l'Agente di Calcolo darà notizia ai Portatori, con le modalità di cui al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni, 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 Riferimento di un'Azione ai sensi dei Termini e Condizioni.

Per "Evento di Turbativa del Mercato" relativamente ai *Reverse Bonus Certificates* su Azioni si intende:

1. la mancata apertura del relativo Mercato di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato per le negoziazioni durante le regolari sessioni di negoziazione in qualsiasi Giorno di Negoziazione;
o
2. il verificarsi o il sussistere, in un Giorno di Negoziazione nell'orario che rappresenta per la relativa Azione l'Ora di Riferimento o in un qualsiasi momento nell'ora che precede l'Ora di Riferimento per la relativa Azione:
 - (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'Azione; o
 - (iii) alle contrattazioni in un Altro Mercato Regolamentato; o
 - (B) di un qualsiasi evento (diverso dall'evento descritto ai paragrafi 3. e 4. di seguito) che abbia come effetto la capacità di turbare o pregiudicare (secondo le valutazioni dell'Agente di Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di effettuare sul Mercato di Riferimento transazioni sulla relativa Azione ovvero di ottenerne il rispettivo valore ovvero di effettuare su Mercato Correlato transazioni su contratti di opzione o *futures* su o in relazione a tale Azione ovvero di ottenerne il rispettivo valore; o
3. la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato 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; ovvero

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 1 "Caratteristiche dei Reverse Bonus Certificates" delle relative Condizioni Definitive, in un c.d. paese emergente, si applicherà quanto segue:

5. qualora la Valuta di Riferimento sia diversa dalla Valuta di Liquidazione, 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
6. uno Stato di Riferimento **(aa)** imponga dei controlli o annunci la sua intenzione di imporre una restrizione, o **(bb)(i)** dia esecuzione o annunci di eseguire o **(ii)** cambi o annunci la sua intenzione di modificare l'interpretazione o l'amministrazione di qualsiasi legge o regolamento, se, nella determinazione dell'Agente di Calcolo sia probabile che quanto sopra infici la capacità dell'Emittente di acquistare, detenere, trasferire o ottenere o altrimenti di effettuare transazioni in relazione a tale Azione,

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.

(c) *Eventi Rilevanti, rettifiche, mancata emissione, estinzione anticipata, Caso di Fusione, Revoca della Quotazione, Nazionalizzazione e Insolvenza, Offerta Pubblica relativi ai DB Reverse Bonus Certificates su Azioni*

1. Le rettifiche di seguito descritte saranno volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi originati dagli Eventi Rilevanti.
A seguito del verificarsi di un Evento Rilevante, spetta all'Agente di Calcolo stabilire se tale Evento Rilevante abbia un effetto di diluizione o di concentrazione sul valore teorico delle Azioni e, in caso affermativo, procedere
 - (A) ad apportare, ove necessario, l'eventuale rettifica ad una o più disposizioni dei Termini e Condizioni nella misura da questi ritenuta idonea per tener conto dell'effetto di diluizione o di concentrazione in ipotesi, e

(B) a fissare la data di decorrenza della rettifica stessa.

L'Agente di Calcolo avrà, ove applicabile, la facoltà, ma non l'obbligo, di stabilire l'idonea rettifica, adottando i criteri di rettifica utilizzati da un Mercato Correlato in relazione a tale Evento Rilevante sui contratti di opzione o future sulla medesima Azione trattata su quel Mercato Correlato.

L'Agente di Calcolo darà comunicazione dell'Evento Rilevante e della rettifica necessaria il prima possibile e comunque prima che la rettifica diventi effettiva, ai sensi del Regolamento di Borsa ai Portatori come previsto dal Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni, esplicitando il contenuto della modifica apportata ai Termini e Condizioni e fornendo sinteticamente gli estremi dell'Evento Rilevante in questione.

2. 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 Reverse Bonus 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 del Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni;

(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 Reverse Bonus 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 del Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni;

3. Qualora, in relazione a un'Azione, si verifichi la Revoca della Quotazione, un'ipotesi di Nazionalizzazione, un'ipotesi di Insolvenza, un Caso di Fusione o Offerta Pubblica, l'Emittente potrà
 - (A) richiedere all'Agente di Calcolo di apportare, ove necessario, l'eventuale rettifica ad una o più disposizioni dei Termini e Condizioni nella misura da questi ritenuta idonea per tener conto della Revoca della Quotazione o della Nazionalizzazione, a seconda del caso, e di fissare la data di decorrenza della rettifica stessa. L'Agente di Calcolo avrà, ove applicabile, la facoltà, ma non l'obbligo, di stabilire l'idonea rettifica, adottando i criteri di rettifica utilizzati da un Mercato Correlato in relazione a tale Revoca della Quotazione o Nazionalizzazione sui contratti di opzione sulla medesima Azione trattata su quel Mercato Correlato;
 - (B) estinguere anticipatamente i *Reverse Bonus Certificates* mediante comunicazione ai Portatori secondo quanto disposto al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni. In caso di estinzione anticipata dei *Reverse Bonus Certificates*, l'Emittente corrisponderà ai Portatori, per ciascun *Reverse Bonus Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dei *Reverse Bonus Certificates* tenuto in considerazione la Revoca della Quotazione o la Nazionalizzazione, a seconda del caso, 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 del Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni. In tal caso ogni altro obbligo dell'Emittente in relazione ai *Reverse Bonus Certificates* si intenderà venuto meno;
 - (C) a seguito di qualsiasi rettifica dei termini di regolamento delle opzioni delle Azioni negoziate in tale/i mercato/i o sistema/i di negoziazione o sistema/ii di quotazione come determinato dall'Agente di Calcolo a sua ragionevole discrezione (la "**Fonte di Riferimento delle Opzioni**"), richiedere che l'Agente di Calcolo esegua una corrispondente rettifica a ciascuna o più disposizioni dei Termini e Condizioni, e tale rettifica sarà effettiva dalla data che l'Agente di Calcolo determini che sia la data di efficacia della corrispondente rettifica fatta dalla Fonte di Riferimento delle Opzioni. Se le opzioni sulle Azioni non sono negoziate sulla Fonte di Riferimento delle Opzioni, l'Agente di Calcolo effettuerà tale (eventuale) rettifica, a ciascuna o più delle Condizioni come l'Agente di Calcolo ritenga appropriato, con riferimento alle regole e agli (eventuali) precedenti stabiliti dalla Fonte di Riferimento delle Opzioni, per dar conto del Caso di Fusione, Offerta Pubblica, Revoca della Quotazione, Nazionalizzazione o Insolvenza, a seconda dei casi, che nella determinazione dell'Agente di Calcolo potrebbero aver dato origine ad una rettifica dalla Fonte di Riferimento delle Opzioni se tali opzioni fossero così negoziate.

Nei casi di estinzione anticipata di cui sopra, l'Emittente provvederà a corrispondere a ciascun Portatore, per ciascun *Reverse Bonus Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di

mercato dei *Reverse Bonus Certificates* tenuto in considerazione l'evento che ha dato luogo all'estinzione anticipata, 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 del Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni. In tal caso ogni altro obbligo dell'Emittente in relazione ai *Reverse Bonus Certificates* si intenderà venuto meno.

Nel caso in cui il Sottostante sia un Paniere, qualora, rispetto ad uno o più dei Componenti del Paniere si verifichi la Revoca della Quotazione, un'ipotesi di Nazionalizzazione, un'ipotesi di Insolvenza, un Caso di Fusione o Offerta Pubblica ((il o i "**Componente/i Interessato/i**")), 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 un Componente del Paniere Sostitutivo come di seguito definito. Tale Componente del Paniere Sostitutivo sarà considerato come "Componente del Paniere" ai fini dei presenti Termini e Condizioni.

Per "**Componente del Paniere Sostitutivo**" si intende l'azione appartenente allo stesso settore industriale e alla stessa area geografica del Componente Interessato con la più alta capitalizzazione alla data in cui si verifichi la Revoca della Quotazione, un'ipotesi di Nazionalizzazione, un'ipotesi di Insolvenza, un Caso di Fusione o Offerta Pubblica, come determinato dall'Agente di Calcolo, a sua ragionevole discrezione.

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 Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni. Ogni documento relativo a tale decisione sarà messo a disposizione dei Portatori dall'Agente di Calcolo.

3.1.18.2 Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche relative ai *Reverse Bonus Certificates* su Indici

(a) 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'Appendice 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'Appendice;

"**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'Appendice 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'Appendice;

“**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'Appendice 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 nel presente Paragrafo 3.1.18.2 dei Termini e Condizioni avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nell'Appendice.

(b) *Eventi di Turbativa del Mercato relativi ai Reverse Bonus Certificates su Indici*

Non appena possibile l'Agente di Calcolo darà notizia ai Portatori, con le modalità di cui al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni, 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 dei Termini e Condizioni.

Per “**Evento di Turbativa del Mercato**” relativamente ai *Reverse Bonus Certificates* su Indici si intende:

- 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
- 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 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;
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. 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 1 "Caratteristiche dei Reverse Bonus Certificates" delle relative Condizioni Definitive, in un c.d. paese emergente, si applicherà quanto segue:

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

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.

(c) Eventi Rilevanti, rettifiche, mancata emissione ed estinzione anticipata relativi ai Reverse Bonus Certificates su Indici

L'Agente di Calcolo darà notizia ai Portatori, non appena possibile e in ottemperanza alle modalità di cui al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni, di ogni decisione assunta ai sensi dei punti che seguono.

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.

2. Se il relativo *Sponsor* dell'Indice o, ove applicabile, lo *Sponsor* Successivo: (aa) apporta – o comunica che apporterà – 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 disposizioni di cui alle lettere (A) e (B) del punto 1. che precede, allora l'Emittente potrà annullare i *Reverse Bonus Certificates*, dandone la relativa comunicazione ai Portatori ai sensi del Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni. In caso di annullamento dei *Reverse Bonus Certificates*, l'Emittente corrisponderà ai Portatori, per ciascun *Reverse Bonus Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dei *Reverse Bonus 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 del Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni. In tal caso ogni altro obbligo dell'Emittente in relazione ai *Reverse Bonus 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 disposizioni di cui alle lettere (A) e (B) del punto 1. che precede, 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 dei presenti Termini e Condizioni.

L'Emittente darà comunicazione di tale sostituzione ai Portatori ai sensi del Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni.

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 *Reverse Bonus 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 del Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni;

- (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 Reverse Bonus 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 del Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni;

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 Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni. Ogni documento relativo a tale decisione sarà messo a disposizione dei Portatori dall'Agente di Calcolo.

3.1.18.3 Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche relativi ai Reverse Bonus Certificates su Merce

(a) Definizioni

"**Altro Mercato Regolamentato**" indica, con riferimento ad una Merce, un mercato regolamentato, sistema di scambi o quotazione diverso dal Mercato di Riferimento in cui la Merce è quotata o negoziata;

"**Livello di Riferimento**" si rinvia alla definizione contenuta nell'Appendice con riferimento alla tipologia di Sottostante "Merce";

"**Mercato Correlato**" indica, con riferimento ad una Merce, ogni mercato regolamentato, sistema di scambi o quotazione in cui sono trattati i contratti di opzione o *futures* su tale Merce, come stabilito dall'Agente di Calcolo;

"**Mercato di Riferimento**" si rinvia alla definizione contenuta nell'Appendice;

"**Merce**" indica (i) se il Sottostante non è un Paniere, la merce indicata ai sensi della definizione di "Sottostante" nell'Appendice, o (ii) se il Sottostante è un Paniere, la merce che costituisce un Componente del Paniere, come indicata ai sensi della definizione "Componente del Paniere"

nell'Appendice;

"Ora di Riferimento" indica, con riferimento ad una Merce, l'ora in cui l'Agente di Calcolo stabilisce il livello o il prezzo di tale Merce al fine di determinare il Livello di Riferimento;

"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 la Merce, o il Mercato di Riferimento abbia un collegamento sostanziale; al fine di determinare quando si verifica tale collegamento, l'Agente di Calcolo può, senza alcuna limitazione, fare riferimento ad ogni fattore che ritenga appropriato;

tutto come determinato dall'Agente di Calcolo;

"Valuta di Liquidazione" si rinvia alla definizione contenuta nell'Appendice; e

"Valuta di Riferimento" si rinvia alla definizione contenuta nell'Appendice.

I termini con iniziale in maiuscolo che non sono definiti nel presente Paragrafo 3.1.18.3 dei Termini e Condizioni avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nell'Appendice.

(b) Eventi di Turbativa del Mercato relativi ai Reverse Bonus Certificates su Mercì

Non appena possibile l'Agente di Calcolo darà notizia ai Portatori, con le modalità di cui al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni, 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 Riferimento di una Merce, ai sensi dei Termini e Condizioni.

Per **"Evento di Turbativa del Mercato"** relativamente ai *Reverse Bonus Certificates* su Mercì si intende:

1. il verificarsi o il sussistere, in un Giorno di Negoziazione nell'orario che rappresenta per la relativa merce l'Ora di Riferimento o in un qualsiasi momento nell'ora che precede l'Ora di Riferimento per la relativa Merce:
 - (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 una Merce; o
 - (B) di un qualsiasi evento che abbia come effetto la capacità di turbare o pregiudicare (secondo le valutazioni dell'Agente di Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di effettuare sul relativo Mercato di Riferimento transazioni sulla relativa Merce ovvero di ottenerne il rispettivo valore ovvero di effettuare su Mercato Correlato transazioni su contratti di opzione o *futures* su o in relazione a tale Merce ovvero di ottenerne il rispettivo valore; o

2. la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato 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; ovvero
3. la dichiarazione di una moratoria generale relativamente ad attività bancarie in qualsiasi Stato di Riferimento; ovvero

Qualora il Mercato di Riferimento si trovi, come specificato alla sezione 1 "Caratteristiche dei Reverse Bonus Certificates" delle relative Condizioni Definitive, in un c.d. paese emergente, si applicherà quanto segue:

4. nel caso in cui la Valuta di Riferimento sia diversa dalla Valuta di Liquidazione, 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
5. 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 Merce o altrimenti eseguire operazioni connesse a tale Merce,

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.

- (c) **Eventi Rilevanti, rettifiche, mancata emissione e estinzione anticipata relativi ai Reverse Bonus Certificates su Merce**

Per "**Evento Rilevante**" relativamente ai *Reverse Bonus Certificates* su Merce si intende:

1. il caso in cui la Merce sia negoziata sul Mercato di Riferimento in una diversa qualità o diversa composizione (ad esempio in un diverso grado di purezza);
2. qualsiasi altro evento che comporti l'alterazione o modifica della Merce, così come negoziata sul Mercato di Riferimento;
3. la modifica o alterazione, come indicata ai punti 1. e 2. sopra, dei contratti di opzione o *future* sulla Merce negoziata su qualsiasi Mercato Correlato,

sempre che tali eventi siano considerati rilevanti nella determinazione dell'Agente di Calcolo.

A seguito del verificarsi di un Evento Rilevante, sarà compito all'Agente di Calcolo apportare, ove necessario, l'eventuale rettifica ad una o più disposizioni dei Termini e Condizioni, nella misura da questi ritenuta idonea a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi del relativo evento, e fissare la data di decorrenza della rettifica.

L'Agente di Calcolo avrà, ove applicabile, la facoltà, ma non l'obbligo, di stabilire l'idonea rettifica, adottando i criteri di rettifica utilizzati da un Mercato Correlato in relazione a tale Evento Rilevante sui contratti di opzione o *future* sulla medesima Merce trattata su quel Mercato Correlato.

L'Agente di Calcolo darà comunicazione dell'Evento Rilevante e della rettifica necessaria ai Portatori come previsto al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni, esplicitando il contenuto della modifica apportata ai Termini e Condizioni e fornendo sinteticamente gli estremi dell'Evento Rilevante in questione.

(d) Mancata emissione, Revoca delle Negoziazioni e Altri Eventi di Estinzione Anticipata

1. 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 Reverse Bonus 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 del Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni;
 - (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 Reverse Bonus 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 del Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni;

2. Qualora:

- (A) il Mercato di Riferimento comunicati, sulla base delle regole di tale mercato, che le Merci cessano (o cesseranno) di essere quotate o negoziate presso tale mercato per qualsiasi ragione, se tali Merci non vengono immediatamente quotate o negoziate in Altro Mercato Regolamentato che sia di gradimento dell’Agente di Calcolo (“**Revoca delle Negoziazioni**”); o
- (B) a seguito del verificarsi di un Evento Rilevante, le rettifiche che dovrebbero essere apportate in conformità alla lettera (c) del Paragrafo 3.1.18.3 dei Termini e Condizioni di cui sopra, non possano per qualsiasi ragione essere applicate o non siano ragionevolmente realizzabili, secondo quanto ritenuto dall’Agente di Calcolo (“**Altri Eventi di Estinzione Anticipata**”),

l’Emittente potrà estinguere anticipatamente i *Reverse Bonus Certificates* dandone comunicazione ai Portatori secondo quanto disposto al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni.

In tali casi, l’Emittente corrisponderà a ciascun Portatore, per ciascun *Reverse Bonus Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dei *Reverse Bonus Certificates* tenuto in considerazione la Revoca della Negoziazioni o l’Altro Evento di Estinzione Anticipata, a seconda del caso, 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 del Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni. In tal caso ogni altro obbligo dell’Emittente in relazione ai *Reverse Bonus Certificates* si intenderà venuto meno.

Nel caso in cui il Sottostante sia un Paniere, qualora, rispetto ad uno o più dei Componenti del Paniere si verifichi la Revoca delle Negoziazioni o Altri Eventi di Estinzione Anticipata (il o i "**Componente/i Interessato/i**"), 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 una merce (diversa da una merce come sopra definita) che appartenga allo stesso settore merceologico di tale Componente interessato, come determinato dall'Agente di Calcolo a sua ragionevole discrezione (il "**Componente del Paniere Sostitutivo**"). Tale Componente del Paniere Sostitutivo sarà considerato come "Componente del Paniere" ai fini dei presenti Termini e Condizioni.

L'Emittente darà comunicazione di tale sostituzione ai Portatori ai sensi del Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni.

Al verificarsi della Revoca delle Negoziazioni o di Altri Eventi di Estinzione Anticipata, l'Agente di Calcolo ne darà comunicazione il prima possibile ai Portatori come previsto al Paragrafo 3.1.8 dei Termini e Condizioni. I Portatori, tuttavia, dovranno tenere presente che è possibile che intercorra un lasso di tempo tra il momento in cui gli eventi di cui sopra si verificano e il momento in cui essi sono resi noti agli stessi Portatori.

3.1.18.4 Eventi Rilevanti ed Eventi di Turbativa del Mercato relativi ai *Reverse Bonus Certificates* su Merci diverse da Metalli Preziosi, Oro, Argento, Platino o Palladio

(a) Definizioni

"**Data di Consegna**" indica, rispetto a ciascuna data per la quale trovi applicazione ai fini della rilevazione del Livello di Riferimento, secondo quanto riportato nelle Condizioni Definitive, il mese di scadenza del primo Future relativo al Sottostante e, in caso di Paniere, a ciascun Componente del Paniere, la cui data di scadenza sia successiva a tale data;

"**Data di Trade**" indica la data di volta in volta indicata, con riferimento alla relativa Serie emessa, nelle relative Condizioni Definitive.

"**Future(s)**" indica un contratto, relativo al Sottostante, per la consegna futura dell'oggetto di tale contratto ad una data di consegna;

"**Giorno di Riferimento**" ha il significato indicato di seguito;

"**Livello di Riferimento**" si rinvia alla definizione contenuta nell'Appendice con riferimento alla tipologia di Sottostante "Merci";

"**Mercato di Riferimento**" si rinvia alla definizione contenuta nell'Appendice;

"**Merce**" indica la merce specificata nella definizione di "Sottostante" nelle Condizioni Definitive;

"**Prezzo di Riferimento**" indica qualsiasi livello, valore o prezzo (incluso il Livello di Riferimento) che l'Agente di Calcolo è tenuto a determinare con riferimento ad una Merce ai sensi dei Termini e Condizioni.

(b) Evento di Turbativa del Mercato

Per "**Evento di Turbativa del Mercato**" relativamente ai *Reverse Bonus Certificates* su Merci si intende un qualsiasi evento che, nel caso in cui si verificasse, darebbe luogo ad un Evento di Turbativa di Mercato (come descritto di seguito), che accada in qualsiasi data in cui l'Agente di Calcolo avrebbe dovuto, ai sensi dei Termini e Condizioni, ove non si fosse verificato un tale evento, rilevare il Prezzo di Riferimento di una Merce ("**Giorno di Riferimento**"). L'Agente di Calcolo determinerà in buona fede tale Prezzo di Riferimento tenendo in considerazione l'ultimo prezzo o

livello ufficialmente comunicato rispetto alla Merce in o in relazione a tale Giorno di Riferimento, nonché ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine.

I seguenti eventi sono considerato Eventi di Turbativa del Mercato:

- (i) Turbativa della Fonte del Prezzo;
- (ii) Sospensione delle Negoziazioni;
- (iii) Assenza del Prezzo della Merce;
- (iv) Modifica Sostanziale della Formula;
- (v) Modifica Sostanziale del Contenuto;
- (vi) Turbativa Fiscale; o
- (vii) Restrizione della Negoziazione.

Laddove:

"Assenza del Prezzo della Merce" indica (A) il mancato inizio delle negoziazioni, o la prolungata o permanente interruzione delle negoziazioni, in Futures nel Mercato di Riferimento o (B) il venir meno della Merce o delle negoziazioni avente ad oggetto la Merce;

"Modifica Sostanziale del Contenuto" indica il verificarsi, a partire dalla Data di Trade, di una modifica sostanziale nel contenuto, composizione o formazione della Merce o del relativo Future;

"Modifica Sostanziale della Formula" il verificarsi, a partire dalla Data di Trade, di una modifica sostanziale nella formula utilizzata per calcolare qualsiasi Prezzo di Riferimento;

"Turbativa della Fonte del Prezzo" indica (A) la mancata diffusione o pubblicazione da parte del Mercato di Riferimento di qualsiasi Prezzo di Riferimento (o delle informazioni necessarie per determinare qualsiasi Prezzo di Riferimento) o (B) la temporanea o permanente interruzione o indisponibilità del Mercato di Riferimento;

"Turbativa Fiscale" indica l'imposizione, o la modifica o cancellazione, da parte di qualsiasi Stato o autorità fiscale dell'accisa, di qualsiasi tassa di estrazione, di vendita, imposta sul valore aggiunto, imposta di registro, di trasferimento, di bollo o altre simili imposte e/o tasse sulla, o calcolate facendo riferimento alla, relativa Merce (diverse da un'imposta e/o tassa sul, o calcolata facendo riferimento al, guadagno netto o lordo), che abbiano luogo a partire dalla Data di *Trade*, qualora l'effetto diretto di tale imposizione, modifica o cancellazione, sia quello di aumentare o ridurre il Prezzo di Riferimento nel giorno che sarebbe stato il Giorno di Riferimento ove non si fosse verificata una tale imposizione, modifica o cancellazione;

"Restrizione della Negoziazione" indica la sostanziale restrizione imposta alla negoziazione in Futures o Mercè nel Mercato di Riferimento o alle negoziazioni in qualsiasi altro *future* o contratto di opzione relativo alla Merce che avvenga in qualsiasi mercato regolamentato, sistema di scambi o quotazione su cui tali *futures* e contratti di opzione sono trattati, qualora tale limitazione sia ritenuta rilevante dall'Agente di Calcolo; e

"Sospensione delle Negoziazioni" indica la sostanziale sospensione delle negoziazioni in Futures o Mercè nel Mercato di Riferimento o delle negoziazioni in qualsiasi altro *future* o contratto di opzione relativo alla Merce che avvenga in qualsiasi mercato regolamentato, sistema di scambi o quotazione su cui tali *futures* e contratti di opzione sono trattati, qualora tale limitazione sia ritenuta rilevante

dall'Agente di Calcolo.

3.2 Ulteriori informazioni relative agli strumenti finanziari

3.2.1 Variazioni del valore dell'investimento

Il valore dei *DB Reverse Bonus 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 dei *Reverse Bonus Certificates* di tipo non quanto con Sottostante non denominato in Euro) e la volatilità (nonché la correlazione tra i vari componenti del paniere nel caso in cui il Sottostante sia costituito da un Paniere).

La determinazione del Prezzo di Sottoscrizione del *DB Reverse Bonus Certificate* sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive e sarà ottenuto mediante la valorizzazione delle opzioni insite nello strumento.

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 Reverse Bonus Certificates* potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle merci costituenti l'indice, come meglio specificato al paragrafo 1.2.7. *Rischio relativo al rolling dei contratti future utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante.*

Di seguito si riporta una tabella che illustra sinteticamente l'impatto teorico delle sopramenzionate variabili di mercato sul valore di un *DB Reverse Bonus Certificate* assumendo che le altre variabili rimangano invariate.

Aumento (↑) del valore delle variabili di seguito riportate rispetto al loro valore iniziale (quest'ultimo inteso come il livello rilevato alla data in cui è fissato il Prezzo di Emissione del Certificate):	Impatto sul valore dei DB Reverse Bonus Certificates
Valore dell'attività sottostante	↓
Volatilità ⁴	↓
Tempo residuo alla scadenza ⁵	↓
Tasso di interesse	↓

⁴ Si osserva che l'impatto della volatilità sul valore dei *DB Reverse Bonus Certificates* dipende, di volta in volta, dalle specifiche caratteristiche di questi ultimi ed, *inter alia*, dal livello del Sottostante e dalle altre condizioni di mercato in essere al momento della simulazione.

⁵ Un aumento di tale variabile indica una riduzione del tempo mancante alla scadenza dei *DB Reverse Bonus Certificates*.

Dividendi attesi	↑
Tasso di Cambio (apprezzamento)	↑

3.2.2 Rilevazioni del livello di riferimento del Sottostante

A seconda del Sottostante dei *DB Reverse Bonus Certificates*, il livello o prezzo dell'attività sottostante verrà rilevato secondo le modalità indicate per ciascuna tipologia di Sottostante nella definizione di Livello di Riferimento contenuta nel Glossario.

Il Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante e il Livello di Riferimento Finale, o i criteri per determinarli, saranno riportati nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie emessa nell'ambito del Programma.

Ai fini dell'osservazione del realizzarsi dell'Evento Barriera, la rilevazione del livello del Sottostante avverrà in base al Livello di Riferimento, ossia ad un unico livello giornaliero, in ciascun Giorno di Negoziazione durante il Periodo di Osservazione o solo alla Data di Osservazione.

3.2.3 Delibere e autorizzazioni

L'offerta al pubblico, l'emissione e l'eventuale quotazione dei *DB Reverse Bonus Certificates* è stata autorizzata dall'Emittente con delibera dell'organo competente in data 17 gennaio 2012.

4 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

I *DB Reverse Bonus Certificates* di volta in volta emessi sulla base del presente Prospetto di Base verranno offerti, anche tramite offerta fuori sede o avvalendosi di tecniche di comunicazione a distanza, sulla base dell'approvazione alla pubblicazione del Prospetto di Base rilasciata da parte di CONSOB e comunicata con nota n. 0067852/13 del 7 agosto 2013.

4.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Nel caso in cui i *DB Reverse Bonus 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.

L'offerta potrà inoltre essere revocata anche nel caso in cui si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato (così come definito – a seconda del Sottostante – nel Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni) 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.

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 Reverse Bonus 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.

4.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Con riferimento alle singole emissioni dei *DB Reverse Bonus Certificates*, l'ammontare totale dell'emissione ed i relativi Lotti Minimi di Esercizio saranno indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

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

Il periodo di validità dell'offerta di ciascuna Serie 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*.

L'Emittente si riserva – anche nel caso in cui il medesimo dovesse procedere alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva Prospetti ed agli articoli 94, comma 7, 95-bis, comma 2 e 113, comma 2 del Testo Unico - la facoltà di prorogare la chiusura del periodo di offerta e/o di posticipare la Data di Emissione e/o la Data di Scadenza dei *DB Reverse Bonus Certificates*. Di tale decisione sarà data comunicazione al pubblico mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito *internet* dell'Emittente e, se previsto nelle Condizioni Definitive, sul sito *internet* del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore. In tal caso, mediante il suddetto avviso saranno altresì comunicate le nuove date, unitamente alle eventuali ulteriori informazioni relative alle

caratteristiche dei *DB Reverse Bonus Certificates* correlate alla modifica di tali date.

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione dei *DB Reverse Bonus Certificates*, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza della singola offerta, l'Emittente avrà la facoltà di non dare inizio alla singola offerta ovvero di ritirare la singola offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata. In caso di annullamento dell'offerta, non si procederà all'emissione dei *DB Reverse Bonus Certificates* e le somme eventualmente destinate al pagamento del Prezzo di Sottoscrizione per i *DB Reverse Bonus Certificates* prenotati saranno liberate dal vincolo di indisponibilità. Tali somme potranno essere fruttifere di interessi o meno a seconda degli accordi in essere tra investitore e Collocatore o delle *policies* applicate in merito da quest'ultimo.

Tali decisioni verranno comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della singola offerta e la Data di Emissione dei *DB Reverse Bonus Certificates*, mediante avviso da pubblicarsi sul sito *internet* dell'Emittente e/o degli altri soggetti specificati nelle Condizioni Definitive e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

La sottoscrizione dei *DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus 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 Reverse Bonus 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 Testo Unico;
- (iii) i Collocatori potranno provvedere alla raccolta delle adesioni anche mediante l'utilizzo di strumenti elettronici via *internet*, in sostituzione del 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 Delibera n. 16190 del 29 ottobre 2007, (il "**Regolamento Intermediari**") (i "**Soggetti Autorizzati**"), che trasmettono gli ordini ai Collocatori;
- (v) gli interessati potranno aderire all'offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposito modulo di adesione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nella relativa normativa di attuazione;
- (vi) le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire all'offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sul modulo di adesione il solo codice fiscale del cliente.

Nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base gli investitori, che abbiano già concordato di sottoscrivere i *DB Reverse Bonus Certificates* prima della pubblicazione dell'avviso e/o supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione di tale avviso e/o supplemento, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al relativo Collocatore o secondo le modalità ed i termini indicati nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

Salvi i casi previsti dalla vigente normativa applicabile, le domande di adesione sono irrevocabili.

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.

4.1.4 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.

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

Le modalità e i termini per il pagamento e la consegna dei *DB Reverse Bonus Certificates* saranno indicati, in relazione a ciascuna Serie, nelle rispettive Condizioni Definitive.

Il pagamento integrale del Prezzo di Sottoscrizione dei *DB Reverse Bonus Certificates* offerti e sottoscritti dovrà essere effettuato alla Data di Regolamento (come definita nel Glossario) presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione.

In ogni caso, si precisa che i *DB Reverse Bonus Certificates* sono soggetti al regime di custodia centralizzata e di circolazione dei titoli dematerializzati previsto dal Testo Unico, 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 Reverse Bonus 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.

4.1.6 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.

4.2 Piano di ripartizione e assegnazione

4.2.1 Categorie di potenziali investitori

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

4.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo dei *Certificates*

assegnati e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione

Il Collocatore o i Collocatori, così come definiti al paragrafo 4.4.1 che segue invieranno la comunicazione relativa all'assegnazione dei *DB Reverse Bonus Certificates* assegnati agli investitori.

Le Condizioni Definitive prevederanno le modalità di assegnazione agli investitori dei *DB Reverse Bonus Certificates* ed eventuali criteri di riparto. A titolo esemplificativo potrebbe applicarsi quanto segue. Non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione dei *DB Reverse Bonus Certificates* avverranno secondo le seguenti modalità. In particolare, saranno assegnati tutti i *DB Reverse Bonus Certificates* richiesti dagli investitori durante il periodo di offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'offerta (comprensivo dell'eventuale importo, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione dei *DB Reverse Bonus Certificates* prenotati dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'offerta e fino alla chiusura anticipata della stessa ovvero prenotati l'ultimo giorno dell'offerta ed eccedente un importo per ciascuna offerta, indicato nelle Condizioni Definitive).

Qualora durante il periodo di offerta le richieste eccedessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'offerta. La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, secondo le modalità descritte nelle Condizioni Definitive e la chiusura dell'Offerta sarà efficace dal giorno successivo alla pubblicazione dell'avviso ovvero dal diverso termine ivi indicato.

Saranno assegnati ai sottoscrittori tutti i *DB Reverse Bonus Certificates* prenotati prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata. Con riferimento ai *DB Reverse Bonus Certificates* prenotati (i) l'ultimo giorno del periodo d'offerta o (ii) nel caso di chiusura anticipata, nel periodo compreso tra la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'offerta e l'ultimo giorno di offerta effettivo come indicato nell'avviso ed eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, sarà destinato ai sottoscrittori l'eventuale importo residuo specificato nelle Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare tutte le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, i *DB Reverse Bonus Certificates* verranno assegnati con criteri comunicati secondo le modalità previste nelle Condizioni Definitive, quali, a titolo esemplificativo, mediante avviso integrativo sul sito *Internet* dell'Emittente e nel rispetto del principio della parità degli investitori.

Le medesime modalità si applicheranno altresì nel caso in cui siano previste la modalità di collocamento on-line o fuori sede.

L'Emittente potrà in ogni caso (i) aumentare nel corso dell'offerta la quantità massima di *DB Reverse Bonus 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.

4.3 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. Per quel che concerne gli oneri fiscali relativi ai *DB Reverse Bonus Certificates* si rinvia al paragrafo 3.1.13 dei Termini e Condizioni.

La determinazione del prezzo dei *DB Reverse Bonus Certificates* sarà effettuata mediante la valorizzazione delle opzioni di cui sono composti i *Certificates*, sulla base del metodo calcolo basato sulla formula di Black & Scholes.⁶

Si segnala che potrebbero essere previste commissioni 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.

4.4 Collocamento e sottoscrizione

4.4.1 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 Reverse Bonus Certificates*.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di indicare ulteriori soggetti incaricati del collocamento, dandone comunicazione mediante apposito avviso pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente, e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

4.4.2 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.

4.4.3 Agenti depositari

Il sistema di gestione accentrata dei *DB Reverse Bonus Certificates* è Monte Titoli S.p.A.

4.4.4 Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento

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

4.4.5 Agente di Calcolo

Fatte salve le previsioni contenute nel Paragrafo 3.1.14 dei Termini e Condizioni l'Emittente svolge funzioni di Agente di Calcolo.

⁶ In caso di *DB Reverse Bonus Certificates* il cui Sottostante sia rappresentato da un Paniere, sarà utilizzato il metodo Montecarlo.

5 AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

5.1 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. 5738 del 25 febbraio 2008.

Con riferimento ai *DB Reverse Bonus Certificates*, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive se:

- (i) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato SeDeX; e/o
- (ii) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione (a titolo esemplificativo EuroTLX), anche estero precisato nelle Condizioni Definitive medesime.

Ove le Condizioni Definitive non indichino alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – ii), l'Emittente si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei *Certificates* secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti.

Con riferimento ai *DB Reverse Bonus 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), Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6, comma 5 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.

I *DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates* ammessi alla quotazione sul SeDeX, l'Emittente si impegna nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza dell'articolo 4.4.1 del 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 minimo almeno pari a quello fissato nelle Istruzioni di Borsa e secondo la tempistica ivi specificata.

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.

Nel caso di ammissione alle negoziazioni su EuroTLX, l'Emittente, con riferimento alle funzioni di *Specialist* in relazione ai *DB Reverse Bonus Certificates*, si impegna nei confronti di EuroTLX all'osservanza dell'articolo 3.32 del Regolamento di EuroTLX, che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa proposte di negoziazione, in acquisto e vendita, a prezzi significativi, generate dalla medesima quota durante l'orario di negoziazione continua, per quantità almeno pari a quelle minime comunicate da EuroTLX SIM S.p.A. (obblighi di quotazione). Le quantità minime sono stabilite da EuroTLX SIM S.p.A. in modo da rendere omogenei e non discriminanti gli obblighi degli *Specialist*. I

prezzi si considerano significativi quando coerenti con le caratteristiche degli strumenti finanziari contribuiti e con le condizioni di mercato.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di richiedere l'ammissione a quotazione dei *Certificates* presso altri mercati regolamentati, italiani od anche esteri e di adottare tutte le azioni necessarie a tal fine.

5.2 Altri mercati di quotazione

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, strumenti finanziari della stessa classe dei *DB Reverse Bonus Certificates* sono già ammessi a negoziazione sul SeDex.

5.3 Intermediari sul mercato secondario

Fermo restando quanto sopra indicato in merito all'ammissione a quotazione sul Sedex e all'impegno di cui all'articolo 4.4.1 del Regolamento di Borsa, nonché all'eventuale ammissione alle negoziazioni su EuroTLX e all'impegno di cui all'articolo 3.32 del Regolamento di EuroTLX, non sono previsti ulteriori 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 Reverse Bonus Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, né siano negoziati presso sistemi multilaterali di negoziazione (a titolo esemplificativo EuroTLX), l'Emittente potrà porre in essere attività di sostegno della liquidità dei *DB Reverse Bonus Certificates* tramite proposte di riacquisto dei *Certificates* stessi rivolte a, ed eseguite con, i Collocatori. Al riguardo, si precisa che i Portatori potranno dunque rivolgersi all'intermediario che ha effettuato il collocamento al fine di procedere alla negoziazione dei *Certificates*; nello svolgimento di tale attività, l'intermediario applicherà la propria "*execution policy*" per la negoziazione dei *certificates* non quotati su un mercato regolamentato né negoziati presso sistemi multilaterali di negoziazione (a titolo esemplificativo EuroTLX).

6 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

6.1 Nominativi di consulenti esterni

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

6.2 Informazioni sottoposte a revisione legale dei conti

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

6.3 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.

6.4 Informazioni provenienti da soggetti terzi

Le informazioni provenienti da fonti terze riportate nella presente Nota Informativa sono state riprodotte fedelmente dall'Emittente e, per quanto l'Emittente sappia o 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.

6.5 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 Reverse Bonus 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 sul mercato SeDeX dei *DB Reverse Bonus Certificates*, qualsiasi modifica in riferimento ai *DB Reverse Bonus 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.

6.6 Informazioni contenute nelle Condizioni Definitive

Le Condizioni Definitive conterranno, tra l'altro, le informazioni relative allo specifico Sottostante, o alle Componenti del Paniere nel caso in cui il Sottostante sia un Paniere, dei *DB Reverse Bonus Certificates* emessi e alle fonti informative ove sia possibile reperire informazioni, quali il sito *internet* dello *Sponsor* dell'Indice o del mercato in cui sono scambiate le Azioni o le Merci, 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 DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO

(facsimile)

Deutsche Bank AG

[Euro] Reverse Bonus [CAP] Certificates [Quanto] relativi a [•] (ISIN: [•])

(i "Certificates")

(Ove non diversamente definiti nel presente documento, i termini in lettera maiuscola avranno il significato loro attribuito nel Prospetto di Base relativo ai 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 i Certificates sono depositati]

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO

**dei Deutsche Bank AG [Euro] Reverse Bonus [CAP] Certificates [Quanto] relativi a [•]
(ISIN: [•])**

(i "Certificates")

Numero di Certificates detenuti dal Portatore

Il/i sottoscritto/i detiene/detengono Certificates nel numero che segue: [●]

Numero di *Certificates* per i quali si rinuncia all'esercizio

Il/i sottoscritto/i rinuncia/no all'esercizio automatico a scadenza dei seguenti *Certificates*: [●]

Estremi del conto

I *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 i *Certificates* sono depositati).

Il/i sottoscritto/i con la presente rinuncia all'esercizio automatico dei *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 REVERSE BONUS CERTIFICATES

CONDIZIONI DEFINITIVE

Per [l'offerta al pubblico] [e/o] [la quotazione] di

**“[EURO] REVERSE BONUS [CAP] CERTIFICATES
[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 8 agosto 2013, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0067852/13 del 7 agosto 2013 [, come integrato con il/i Supplemento/i depositato/i presso la CONSOB in data [●], a seguito di approvazione comunicata con nota n. [●] del [●],[●]] (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari e Documento di Registrazione - quest'ultimo depositato presso la CONSOB in data 8 agosto 2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0065997/13 del 1 agosto 2013 [, come integrato con il/i Supplemento/i depositato/i presso la CONSOB in data [●], a seguito di approvazione comunicata con nota n. [●] del [●],[●]). Informazioni complete sull'Emittente e [sull'Offerta] [e] [sulla Quotazione] sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. La Nota di Sintesi relativa [all'Offerta] [e] [alla Quotazione] è allegata alle presenti Condizioni Definitive.

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.

I certificates oggetto del Programma “DB Reverse Bonus Certificates” sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è condizionato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essi comportano. L'investitore deve considerare che la complessità di tali certificates può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate.

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 “Reverse Bonus Certificates” in data 25 febbraio 2008 con provvedimento n. 5738.

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 [•].

[Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione alla quotazione ufficiale di Borsa degli strumenti finanziari oggetto delle presenti Condizioni Definitive in data [●] con provvedimento n. LOL-[•].]

Deutsche Bank 

1 Caratteristiche dei DB Reverse Bonus Certificates

Le presenti Condizioni Definitive sono relative [all'offerta in sottoscrizione al pubblico] [all'ammissione alla quotazione sul SeDeX] [all'ammissione alle negoziazioni su EuroTLX] [altro] di [Euro] Reverse Bonus Certificates [Quanto] su [Azione •] [Azione Asiatica •] [Azione Italiana •] [Indice •] [Indice Asiatico •] [Indice Italiano •] [Merce •] [Merce Asiatica •] [Paniere di Azioni composto dai seguenti Componenti del Paniere: •] [Paniere di Indici composto dai seguenti Componenti del Paniere: •] [Paniere di Merci composto dai seguenti Componenti del Paniere: •] emessi dall'Emittente (i “**DB Reverse Bonus Certificates**”).

[Le caratteristiche dei *DB Reverse Bonus Certificates* oggetto di offerta in sottoscrizione al pubblico sono descritte nella Tabella A che segue.]

[Le caratteristiche dei *DB Reverse Bonus Certificates* ammessi a quotazione sono descritte nella Tabella B che segue.]

[In caso di DB Reverse Bonus 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 DB Reverse Bonus 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 DB Reverse Bonus 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 DB Reverse Bonus Certificates su Paniere, inserire: Il Peso Percentuale del Componente del Paniere è per [•] pari a [•]; per [•] pari a [•]].

[In caso di DB Reverse Bonus Certificates su Paniere, inserire: La Valuta di Riferimento del

Componente del Paniere è per [•] [•]; per [•] [•].

[Il Mercato di Riferimento è [•][in caso di Paniere come Sottostante: in relazione ai Componenti del Paniere, per [•] [•] [•], per [•] [•], [...]] [In caso di Indici i cui Elementi Costitutivi dell'Indice fanno riferimento a diversi mercati di riferimento: Il Mercato di Riferimento dell'Indice [•] è, 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]. [inserire se applicabile: Il Mercato di Riferimento del Sottostante si trova in un Paese cd."emergente" e pertanto si applicano le ulteriori previsioni in tema di Eventi di Turbativa di Mercato di cui al Paragrafo 3.1.18 dei Termini e Condizioni.]

[In caso di DB Reverse Bonus Certificates su Merci, inserire, se applicabile: La Data di Trade è per [•] [•];

[In caso di DB Reverse Bonus Certificates su Indice: Per Livello di Riferimento si intenderà il valore pari al livello di Riferimento del Sottostante come definito nell'Appendice dei Termini e Condizioni sotto la definizione di Livello di Riferimento lett. (A)].

[Se l'Evento Barriera è rilevato durante il Periodo di Osservazione inserire: L'Evento Barriera verrà rilevato durante il Periodo di Osservazione e l'Evento Barriera si verificherà qualora il Livello di Riferimento del Sottostante in qualsiasi Giorno di Negoziazione del Periodo di Osservazione sia pari o superiore al Livello Barriera.]

[Se l'Evento Barriera è rilevato solo alla Data di Osservazione, inserire: L'Evento Barriera verrà rilevato solamente al [•](la **Data di Osservazione**) e si verificherà qualora il Livello di Riferimento in tale giorno sia pari o superiore al Livello Barriera.]

[In caso di Reverse Bonus CAP Certificates: I DB Reverse Bonus Certificates oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono del tipo " Reverse Bonus CAP Certificates" e, pertanto, l'Importo di Liquidazione [nel caso in cui non si sia verificato l'Evento Barriera] [nel caso in cui si sia verificato l'Evento Barriera] [in qualsiasi caso, che si sia verificato l'Evento Barriera o meno] non potrà essere maggiore dell'Importo Massimo. Il CAP sarà calcolato in funzione di una Percentuale CAP pari a [•].]

I DB Reverse Bonus Certificates oggetto di [offerta in sottoscrizione al pubblico] [ammissione alla quotazione] hanno facoltà di esercizio di tipo europeo e sono pertanto esercitabili alla scadenza.

2 Prezzo dei DB Reverse Bonus Certificates

Il prezzo dei/degli [Euro] Reverse Bonus [CAP] Certificates [Quanto] oggetto delle presenti Condizioni Definitive, è influenzato, nel corso della durata del titolo, 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 dei Certificates così come indicato nel capitolo 1 "Fattori di Rischio" della Nota Informativa. [A titolo puramente esemplificativo, la Tabella B allegata in appendice contiene il Prezzo Indicativo dei/degli [Euro] Reverse Bonus [CAP] Certificates [Quanto], determinato alla data del [•].]

3 Reperimento delle Informazioni relative al Sottostante

I livelli del Sottostante sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali ed internazionali nonché alla pagina [Reuter / Bloomberg [•]. [se Merci: il prezzo ufficiale è calcolato [•]]. Inoltre si riporta quanto segue:

[Inserire informazioni sul Sottostante: [•]

[in caso di Sottostante rappresentato da Indice inserire le "Avvertenze" relative all'indice e all'utilizzazione dello stesso:

Avvertenze:

4 Autorizzazioni relative all'emissione

L'emissione e la quotazione dei *Reverse Bonus Certificates* è stata autorizzata dall'Emittente con delibera dell'organo competente in data [17 gennaio 2012].

[I PARAGRAFI CHE SEGUONO VERRANNO INCLUSI NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE SOLO NEL CASO DI OFFERTA AL PUBBLICO DI SOTTOSCRIZIONE 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 Reverse Bonus Certificates" contenute nei Termini e Condizioni

1 Informazioni sul collocamento

Il collocamento dei *DB Reverse Bonus Certificates* avviene [tramite [•]] (il Collocatore/i Collocatori) con sede in [•]] [e] [tramite [•]] (i Collocatori che offrono servizi di investimento per via telematica, i **Collocatori on-line**), con sede in [•]] [ovvero tramite soggetti autorizzati all'attività di ricezione e trasmissione di ordini in Italia [ovvero i **Soggetti Autorizzati**] che trasmettono gli ordini al Collocatore; questi soggetti potranno avvalersi di promotori finanziari, ai sensi del relativo accordo di collocamento stipulato con l'Emittente].

[L'Emittente avrà la facoltà di nominare ulteriori Collocatori/Collocatori online. Di tale decisione sarà data comunicazione sul sito internet www.x-markets.it [e sul sito internet [del Responsabile del Collocamento] [e] [del Collocatore [e] [del Collocatore on line]] [•] e tramite CONSOB]

Il collocamento avrà luogo dal [•] al [•].

[Non è previsto/E' previsto] un collocamento [fuori sede] dei DB Reverse Bonus Certificates [tramite il Collocatore [•]] [, il quale potrà avvalersi di promotori finanziari].

Il Responsabile del Collocamento è [•] con sede in [•].

L'Emittente potrà revocare ovvero ritirare l'offerta degli DB Reverse Certificates secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base.

Le richieste di sottoscrizione dei *DB Reverse Bonus Certificates* possono essere presentate al Collocatore, [anche per il tramite dei Soggetti Autorizzati],[ed al Collocatore *on-line*.] [e tali soggetti potranno] [che potrà] 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 modulo di adesione deve essere debitamente compilato 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

nullo il modulo di adesione che non sia stato compilato in tutte le sue parti ovvero che pervenga ai suddetti soggetti al di fuori dei termini sopra richiamati. Il modulo di adesione è anche nullo nel caso in cui non siano stati identificati correttamente il numero dei *DB Reverse Bonus Certificates* in relazione ai quali si intende aderire all'offerta. Si rinvia in ogni caso alle specifiche previsioni contenute nel relativo modulo 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 Destinataro dell'offerta

Destinatari dell'offerta dei *DB Reverse Bonus Certificates* su [•] sono [il pubblico in Italia / gli investitori qualificati].

3 Caratteristiche dell'offerta

Il Prezzo di Sottoscrizione dei *Reverse Bonus Certificates* oggetto di offerta in sottoscrizione al pubblico è pari ad Euro [•].

Il prezzo [giornaliero] dei *Reverse Bonus 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 *Reverse Bonus Certificates*.]

OPPURE

[È prevista una commissione di collocamento [non] inclusa nel Prezzo di Sottoscrizione pari a [•].]

5 Emissione e consegna dei *Reverse Bonus Certificates*

I *Reverse Bonus Certificates*, vengono emessi il [•] (la "**Data di Emissione**"). I *Reverse Bonus Certificates*, saranno messi a disposizione del Portatore entro il [•] (la "**Data di Regolamento**").

6 Quantità offerta, sottoscrizione dei *Reverse Bonus Certificates*

La quantità dei *Reverse Bonus Certificates* oggetto dell'offerta è di un massimo di [•] *certificates*. I *Reverse Bonus Certificates* possono essere sottoscritti in quantitativi minimi di [•] certificato e multipli di [•].

7 Aumento della quantità dei *Reverse Bonus Certificates* oggetto dell'offerta in sottoscrizione al pubblico

L'Emittente potrà aumentare la quantità massima dei *Reverse Bonus 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* e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

8 Chiusura anticipata dell'offerta in sottoscrizione al pubblico

L'Emittente potrà chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione [*Euro*] *Reverse Bonus*

[CAP] Certificates [Quanto] oggetto dell'offerta e comunicherà al pubblico che intende avvalersi di tale facoltà tramite avviso sul proprio sito internet www.x-markets.it e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

L'offerta si intenderà chiusa [dal giorno successivo alla pubblicazione di tale avviso] [*inserire diverso termine*].

9 Proroga del periodo di offerta

In conformità a quanto indicato al Paragrafo 4.1.3 della Nota Informativa, L'Emittente potrà prorogare il periodo di offerta [degli/dei] [Euro] Reverse Bonus [CAP] Certificates [Quanto] oggetto dell'offerta e comunicherà al pubblico che intende avvalersi di tale facoltà tramite avviso sul proprio sito internet www.x-markets.it [e sul sito *internet* [del Responsabile del Collocamento] [e] [del Collocatore] [●]].

10 Ripartizione e assegnazione

[Si applica quanto indicato al Paragrafo 4.2.2 della Nota Informativa.]

[*inserire eventuali importi destinati all'assegnazione dei Reverse Bonus Certificates prenotati l'ultimo giorno dell'Offerta ovvero dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata fino alla chiusura effettiva della medesima*]

[*inserire eventuali criteri di riparto nel caso in cui l'ammontare dei certificates richiesto, superi l'importo totale dell'offerta*]

[In conformità a quanto indicato al Paragrafo 4.2.2 della Nota Informativa, i criteri di assegnazione dei DB Reverse Bonus Certificates volti a soddisfare le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare totale dell'offerta saranno comunicati al pubblico tramite avviso integrativo sul sito internet www.x-markets.it [e sul sito *internet* [del Responsabile del Collocamento] [e] [del Collocatore] [●]].

[*In caso di sola offerta al pubblico non seguita né da quotazione presso il SeDeX o altri mercati regolamentati né da ammissione alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione (a titolo esemplificativo EuroTLX), inserire se applicabile:*

11. Informazioni relative alla negoziazione sul mercato secondario

L'Emittente potrà porre in essere attività di sostegno della liquidità dei *Reverse Bonus 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 né negoziati su un sistema multilaterale di negoziazione.]

[*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 Reverse Bonus Certificates* di cui alle presenti Condizioni Definitive presso [il SeDeX] [EuroTLX] [Altro]. 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 Reverse Bonus 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 *Specialista*, ai sensi dell'articolo 4.4.1 del Regolamento di Borsa, come successivamente modificato, si impegna a esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate proposte in acquisto e vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni di Borsa (*obblighi di spread*) per un quantitativo minimo di ciascuna proposta almeno pari a quello fissato nelle Istruzioni di Borsa medesime e secondo la tempistica ivi specificata.]

[*Altro*]]

[L'Emittente si riserva il diritto di fornire su base volontaria qualsiasi informazione supplementare descritta nell'Allegato XXI del Regolamento 809/2004/CE, come successivamente modificato, per mezzo delle presenti Condizioni Definitive ai sensi dell'articolo 22, comma 4 del Regolamento 809/2004/CE, come successivamente modificato.]

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 9, comma 2 del Regolamento Emittenti, l'Emittente ha pubblicato nei tempi e modalità previste dalla suddetta norma, un avviso nel quale sono indicate 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 REVERSE BONUS CERTIFICATES OFFERTI AL PUBBLICO

Tabella riepilogativa delle caratteristiche [degli] [dei] [Euro] *Reverse Bonus [CAP] Certificates* [Quanto] su [•]

Codice ISIN	[•]
Prezzo di Sottoscrizione	[•]
Commissioni di collocamento⁷	[•] ⁸
Sottostante	[Azione: •] [Azione Asiatica: •] [Azione Italiana: •] [Indice: •] [Indice Asiatico: •] [Indice Italiano: •] [Merce: •] [Merce Asiatica: •] [(ISIN: [•])] [Paniere di Azioni] [Paniere di Indici] [Paniere di Mercì]
[Sponsor dell'Indice]	[•]
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>
[Componente del Paniere]	[Azione: •] [Azione Asiatica: •] [Azione Italiana: •] [Indice: •] [Indice Asiatico: •] [Indice Italiano: •] [Merce: •] [Merce Asiatica: •] [(ISIN: [•])]
[se conosciuta prima dell'inizio del Periodo di Offerta: Peso del Componente del Paniere]	[•] [•]

⁷ 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.

⁸ 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 *Reverse Bonus Certificates*; ulteriori informazioni possono essere ottenute dal Collocatore.

	[•]
[Peso Percentuale del Componente del Paniere]	[•] [•] [•]
Data di Regolamento	[•]
Data di Emissione	[•]
Data di Scadenza	[•]
Data di Valutazione	[•]
Data di Liquidazione	Il terzo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione
Data di Determinazione	[•]
Data di Osservazione	[•]
Periodo di Offerta	Dal [•] al [•]
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 Barriera	[•]
Multiplo	[•]
Percentuale Bonus	[•]
[CAP]	[•], pari al [•]% del Livello di Riferimento Iniziale.
[Percentuale CAP]	[•]
Importo di Liquidazione	<p>L'importo (espresso nella Valuta di Liquidazione) da riconoscere al Portatore per ciascun Lotto Minimo di Esercizio da questi posseduto, determinato dall'Agente di Calcolo come segue:</p> <p>(1) qualora non si sia mai verificato un Evento Barriera un importo pari al maggiore tra:</p> <p>(a) $(LRI \times PB) \times \text{Multiplo}$</p> <p>(b) $[LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo}$</p> <p>Il tutto moltiplicato per il numero di Reverse Bonus Certificates compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.</p>

	<p>(2) qualora si sia verificato un Evento Barriera un importo, se positivo, pari a:</p> <p style="padding-left: 40px;">[LRI + (LRI-LRF)]x Multiplo,</p> <p>dove:</p> <p style="padding-left: 40px;">“LRI”, indica il Livello di Riferimento Iniziale,</p> <p style="padding-left: 40px;">“LRF” indica il Livello di Riferimento Finale, e</p> <p style="padding-left: 40px;">“PB” indica la Percentuale Bonus.</p> <p>Il tutto moltiplicato per il numero di Reverse Bonus Certificates compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.</p> <p><u><i>[Se Reverse Bonus CAP Certificates inserire una delle tre ipotesi di seguito:</i></u></p> <p>[Nel caso in cui non si sia verificato un Evento Barriera e il Livello di Riferimento Finale è uguale o inferiore al CAP, l'Importo di Liquidazione sarà pari all'Importo Massimo, ottenuto secondo la seguente formula:</p> <p style="padding-left: 40px;">Livello di Riferimento Iniziale x Percentuale CAP x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio]</p> <p>[Nel caso in cui si sia verificato un Evento Barriera e il Livello di Riferimento Finale è uguale o inferiore al CAP, l'Importo di Liquidazione sarà pari all'Importo Massimo, ottenuto secondo la seguente formula:</p> <p style="padding-left: 40px;">Livello di Riferimento Iniziale x Percentuale CAP x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio]</p> <p>[In qualunque caso, sia che si sia verificato un Evento Barriera o meno, e qualora il Livello di Riferimento Finale è uguale o inferiore al CAP, l'Importo di Liquidazione sarà pari all'Importo Massimo, ottenuto secondo la seguente formula:</p> <p style="padding-left: 40px;">Livello di Riferimento Iniziale x Percentuale CAP x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio.]</p> <p><u><i>[Se Euro Reverse Bonus Certificates o Euro Reverse Bonus CAP Certificates su singolo Sottostante la cui la Valuta di Riferimento non corrisponda alla Valuta di Liquidazione:</i></u></p> <p>L'Importo di Liquidazione sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio rilevato</p> <p><u><i>[Se il Sottostante è un Indice Asiatico, un'Azione Asiatica, una Merce Asiatica o un Tasso di Cambio Sottostante espresso in valuta Asiatica, inserire: alla Data di Valutazione] [altrimenti,</i></u></p>
--	--

	<p><i>inserire</i>: al primo Giorno di Negoziazione Successivo alla Data di Valutazione.]]</p> <p>L'Importo di Liquidazione andrà arrotondato al secondo decimale. Il valore 0,005 sarà arrotondato per difetto;</p>
[Valuta di Riferimento del Componente del Paniere]	[•]
[Tasso di Cambio]	[•]
Valuta di Riferimento	[•]
Lotto Minimo di Esercizio	[•] <i>Certificates</i>
[Livello Massimo]	[•]

Tabella B

riepilogativa delle caratteristiche dei Reverse Bonus Certificates ammessi a quotazione

[Euro] Reverse Bonus [CAP] Certificates [Quanto] su [•]

Serie	ISIN	Sottostante	[Peso del Componente del Paniere]	ISIN del Sottostante	[Livello di Riferimento Iniziale]	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità	Cash Settlement / Physical delivery	Stile	Lotto Minimo di Esercizio
1	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	Europ	[•]

Lotto di negoziazione	[Numero Lotti x obblighi quotazione]	Livello Barriera	Percentuale Bonus	[CAP]	[Percentuale CAP]	[Importo Massimo]	Volatilità	Tasso free risk %	Prezzo Indicativo	Livello del Sottostante	Valuta di Riferimento	[Sponsor dell'indice] [inserire in caso di Azioni o Mercati] Mercato di Riferimento
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]