**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**

Il presente Prospetto di Base, è stato depositato presso la Consob in data 11 ottobre 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10082349 del 6 ottobre 2010.

Esso incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione relativo all'Emittente (quest'ultimo depositato presso la Consob in data 2 luglio 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010, come modificato dal supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la Consob in data 8 ottobre 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10082352 del 6 ottobre 2010) e costituisce un Prospetto di Base relativo al Programma "*DB Reverse Bonus Certificates*", ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC. In occasione delle singole emissioni, il presente Prospetto di Base sarà integrato dall'avviso integrativo contenente le Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie. L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione presso il mercato regolamentato *securitised derivatives exchange* – Mercato SeDeX, segmento *investment certificates*, di Borsa Italiana S.p.A. dei certificates oggetto del Programma "*DB Reverse Bonus Certificates*" in data 25 febbraio 2008 con provvedimento n. 5738.

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

## INDICE

<b>I.</b>	<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ</b> .....	<b>3</b>
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.....	3
1.2	Dichiarazione di responsabilità.....	3
<b>II.</b>	<b>DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA “DB REVERSE BONUS CERTIFICATES”</b> .....	<b>4</b>
<b>III.</b>	<b>NOTA DI SINTESI</b> .....	<b>6</b>
1.	CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALLO STRUMENTO FINANZIARIO “DB REVERSE BONUS CERTIFICATES” .....	6
2.	INFORMAZIONI RELATIVE ALL’EMITTENTE.....	11
3.	AMMISSIONE A QUOTAZIONE .....	34
4.	INDICAZIONI COMPLEMENTARI .....	34
<b>IV.</b>	<b>DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 28 DEL REGOLAMENTO CE N. 809/2004</b> .....	<b>37</b>
<b>V.</b>	<b>NOTA INFORMATIVA</b> .....	<b>38</b>
1.	FATTORI DI RISCHIO .....	39
1.1	Avvertenze generali.....	42
1.2	Fattori di rischio connessi ai <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> .....	43
1.3	Esemplificazioni del funzionamento dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> ed esempi delle variazioni di valore dell’investimento.....	53
2.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI .....	95
2.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all’emissione dell’offerta .....	95
2.2	Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi .....	95
3.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE.....	96
3.1	Informazioni riguardanti i <i>DB Reverse Bonus Certificates</i> .....	96
3.2	Informazioni relative al Sottostante.....	104
4.	CONDIZIONI DELL’OFFERTA.....	110
4.1	Condizioni, statistiche relative all’offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell’offerta .....	110
4.2	Piano di ripartizione e assegnazione .....	112
4.3	Fissazione del prezzo.....	112
4.4	Collocamento e sottoscrizione.....	112
5.	AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE.....	114

5.1	Quotazione ed impegni dell'Emittente .....	114
5.2	Altri mercati di quotazione .....	114
5.3	Intermediari sul mercato secondario.....	114
<b>6.</b>	<b>INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....</b>	<b>116</b>
6.1	Nominativi di consulenti esterni .....	116
6.2	Rilievi da parte dei revisori legali dei conti .....	116
6.3	Pareri e/o relazioni di esperti .....	116
6.4	Informazioni provenienti da soggetti terzi.....	116
6.5	Informazioni successive all'emissione .....	116
6.6	Informazioni contenute nelle Condizioni Definitive.....	116
<b>VI.</b>	<b>REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK REVERSE BONUS CERTIFICATES.....</b>	<b>117</b>
<b>1.</b>	<b>Definizioni .....</b>	<b>118</b>
<b>2.</b>	<b>Forma e trasferimento dei <i>Reverse Bonus Certificates</i> .....</b>	<b>131</b>
<b>3.</b>	<b>Esercizio dei Reverse Bonus Certificates.....</b>	<b>131</b>
3.1	Esercizio e relativa rinuncia .....	131
3.2	Liquidazione .....	132
3.3	Rinuncia all'esercizio .....	133
3.4	Responsabilità dell'Emittente, dell'Agente di Liquidazione e degli Agenti. Diritti sul Sottostante .....	133
3.5	Spese .....	134
3.6	Rischi di Esercizio e Liquidazione.....	134
3.7	Lotto di Esercizio .....	134
<b>4.</b>	<b>Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche. ....</b>	<b>135</b>
4.1	Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche relativi ai <i>Reverse Bonus Certificates</i> su Azioni .....	135
4.2	Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche relative ai <i>Reverse Bonus Certificates</i> su Indici .....	142
4.3	Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche relativi ai <i>Reverse Bonus Certificates</i> su Merci .....	148
4.4	Eventi Rilevanti ed Eventi di Turbativa del Mercato relativi ai <i>Reverse Bonus Certificates</i> su Merci diverse da Metalli Preziosi, Oro, Argento, Platino o Palladio .....	154
<b>5.</b>	<b>Legge applicabile e foro competente.....</b>	<b>156</b>
<b>VII.</b>	<b>DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO .....</b>	<b>160</b>
<b>VIII.</b>	<b>MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE .....</b>	<b>162</b>

## **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**

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

### **1.2 Dichiarazione di responsabilità**

Deutsche Bank AG attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto di Base sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

## II. DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA “DB REVERSE BONUS CERTIFICATES”

Il Programma “DB Reverse Bonus Certificates” concerne l’offerta al pubblico e/o quotazione di certificates denominati *Reverse Bonus Certificates* o *Reverse Bonus CAP Certificates* su Azioni, Indici, Mercati, Panieri di Azioni, Panieri di Indici, Panieri di Mercati 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 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 potrà subire una perdita del capitale investito. 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 3 “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.

Si vedano inoltre (i) il "Regolamento dei Deutsche Bank *DB Reverse Bonus Certificates*" della Nota Informativa di cui alla Sezione VII del presente Prospetto di Base, recante i termini e le condizioni relative allo strumento finanziario e (ii) il paragrafo 1.3 "Esemplificazioni del funzionamento dei *DB Reverse Bonus Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento" della Nota Informativa, contenente le simulazioni degli scenari di rendimento.

L'emissione e la quotazione dei *DB Reverse Bonus Certificates* è stata autorizzata da Deutsche Bank AG con delibera dell'organo competente in data 2 aprile 2009.

### III. NOTA DI SINTESI

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

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

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

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

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

## 1. CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALLO STRUMENTO FINANZIARIO "**DB REVERSE BONUS CERTIFICATES**"

### 1.1 Caratteristiche essenziali

I *DB Reverse Bonus Certificates* oggetto della presente Nota di Sintesi che verranno emessi nell'ambito del Programma sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio automatico di stile europeo, ossia ad una data prefissata. Essi sono certificati del tipo *investment certificates*, che conferiscono al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente alla scadenza un determinato Importo di Liquidazione che dipende dall'andamento del Sottostante, quest'ultimo calcolato come la variazione del valore dell'attività sottostante alla Data di Valutazione ("Livello di Riferimento Finale") rispetto a quello rilevato alla Data di Determinazione ("Livello di Riferimento Iniziale).

La possibilità e l'entità dell'Importo di Liquidazione dipende dall'andamento del Sottostante ed in particolare 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 quando il livello del Sottostante (osservato nelle modalità indicate di volta in volta nelle Condizioni Definitive) non sia stato (in nessun momento durante il Periodo di Osservazione o solo alla Data di Osservazione, a seconda di quanto indicato nelle Condizioni Definitive) pari o superiore al Livello Barriera, i *Certificates* permettono al Portatore di ottenere un rendimento positivo dal proprio investimento, in quanto daranno 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 quando (anche solo una volta durante il Periodo di Osservazione o solo alla Data di Osservazione, a seconda di quanto indicato nelle Condizioni Definitive), il suddetto livello del Sottostante abbia toccato o superato il Livello Barriera in qualsiasi momento durante il Periodo di Osservazione, 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 potrà subire una perdita del capitale investito. 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 3 "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'articolo 1.1 del "Regolamento dei *DB Reverse Bonus Certificates*" di cui alla sezione VII del presente Prospetto di Base, e pertanto osservato una sola volta al giorno durante il Periodo di Osservazione o solo alla Data di Osservazione. Tuttavia, nel solo caso di Indice quale attività sottostante singola, potrà essere specificato - nella sezione 3 "Caratteristiche dei *DB Reverse Bonus Certificates*" - se si farà riferimento (i) al Livello di Riferimento, come sopra indicato, o (ii) al livello dell'attività sottostante in un qualsiasi momento compreso nell'orario di apertura del Mercato di Riferimento in ciascun Giorno di Negoziazione compreso nel Periodo 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 del capitale investito* della Nota Informativa.

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 – la valuta nella quale è corrisposto l'eventuale Importo di Liquidazione – ossia per acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità maggiore di Euro, il prezzo del *certificate* aumenterà. Viceversa, se a parità di altre condizioni la Valuta di Riferimento del Sottostante si deprezza rispetto all'Euro, ossia per acquistare un'unità della Valuta di Riferimento occorrerà una quantità minore di Euro, il prezzo del *certificate* diminuirà.

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 *certificate*, e l'eventuale Tasso di Cambio, nel caso di *Reverse Bonus Certificates* di tipo Euro.

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 3.1.14 "*Regime fiscale*" della Nota Informativa.

## **1.2 Fattori di Rischio**

Esistono taluni rischi generali connessi all'investimento in strumenti finanziari derivati quali i *certificates*, nonché rischi specifici, connessi a ciascuna emissione dei *DB Reverse Bonus Certificates* ai sensi del Programma, che gli investitori

devono tenere in considerazione, al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento. Tali rischi sono, tra gli altri:

- Rischio di cambio specifico relativo agli *Euro Reverse Bonus Certificates Certificates ed Euro Reverse Bonus CAP Certificates*,
- Rischio di perdita del capitale investito,
- Rischio connesso al verificarsi dell'Evento Barriera,
- Rischio di prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *DB Reverse Bonus Certificates*,
- Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere,
- Rischio connesso alla presenza del CAP,
- Rischio connesso alla coincidenza della Data di Valutazione con le date di stacco di dividendi azionari,
- Rischio relativo al *rolling* dei contratti *future* utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante,
- Rischio Liquidità,
- Rischio di costi, commissioni e spese,
- Rischio Emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento,
- Rischio di sostituzioni,
- Rischio di estinzione anticipata e rimborso,
- Rischio di modifiche al Regolamento,
- Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità,
- Rischio di imposizione fiscale,
- Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato,
- Rischio di annullamento dei *DB Reverse Bonus Certificates* a seguito di Eventi Rilevanti,
- Rischio di potenziali conflitti di interesse,
- Rischio relativo alla legge applicabile e foro competente,
- Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi.

Detti fattori di rischio sono descritti in dettaglio nel capitolo 1 "*Fattori di Rischio*" della Nota Informativa di cui alla Sezione VI del presente Prospetto di Base.

Esistono, altresì, alcuni rischi relativi all'Emittente, vale a dire il Rischio di credito, il Rischio relativo alla attuale crisi finanziaria e flessione economica globale e il Rischio relativo al *rating* dell'Emittente. Per una descrizione dettagliata di tali rischi si rinvia alla sezione 3 del Documento di Registrazione.

## **2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE**

### **Descrizione della Banca**

La denominazione legale e commerciale della Banca è Deutsche Bank Aktiengesellschaft.

Deutsche Bank è un istituto bancario ed una società di capitali costituita ai sensi del diritto tedesco.

La Banca ha la propria sede sociale a Francoforte sul Meno, Germania. La sede centrale si trova in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486, Francoforte sul Meno, Germania (telefono: +49-69-910-00). La sede centrale amministrativa dell'Emittente è sita in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito.

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. La Banca non è iscritta al Registro delle Imprese italiano.

### **Storia e sviluppo della Banca**

La Banca nasce dalla fusione tra la Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Amburgo, la Rheinisch-Westfälische Bank Aktiengesellschaft, Düsseldorf e la Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Monaco; ai sensi della Legge sulla Regionalizzazione degli Istituti di Credito, tali banche erano state scorporate nel 1952 da Deutsche Bank AG, che era stata fondata nel 1870. L'atto di fusione e la ragione sociale sono state iscritte nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno in data 2 maggio 1957. La Banca ha una durata illimitata.

### **Panoramica delle attività principali**

La Banca è un istituto di credito (*Kreditinstitut*) nel significato di cui alla Sezione 1(1) della Legge Bancaria tedesca (*Kreditwesengesetz – KWG*). L'oggetto della Banca come indicato nella Sezione 2 del suo Statuto è lo svolgimento di attività bancaria di qualsiasi tipo, la prestazione di servizi finanziari e di altra natura e la promozione delle 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*).

Deutsche Bank, con sede centrale a Francoforte sul Meno, Germania, è, a giudizio della stessa, la più grande banca tedesca e una delle maggiori istituzioni finanziarie d'Europa e del mondo per attività totali, che al 30 giugno 2010 erano pari a euro 1.926 miliardi. In tale data, Deutsche Bank impiegava 81.929 persone a tempo pieno ed operava in 72 paesi tramite 1.995 filiali aperte in tutto il mondo, di cui 983 in Germania. Deutsche Bank offre una vasta gamma di prodotti e servizi di investimento, servizi finanziari e correlati a privati, società e clienti istituzionali in tutto il mondo.

Deutsche Bank è organizzata in tre divisioni di gruppo, due delle quali sono ulteriormente suddivise in divisioni societarie. Le divisioni di gruppo della Banca sono:

- **Corporate and Investment Bank (CIB)**, che comprende due divisioni societarie:
  - Corporate Banking & Securities (CB&S)
  - Global Transaction Banking (GTB)

In CIB, Deutsche Bank svolge attività relative ai mercati dei capitali, incluse attività di *origination*, vendita e negoziazione di strumenti di debito, azionari e altri strumenti finanziari, nonché attività di consulenza, di credito e di *transaction banking*. I clienti istituzionali di CIB sono clienti del settore pubblico come paesi sovrani e organizzazioni multinazionali, e clienti del settore privato come medie imprese e società multinazionali.

CIB è ulteriormente suddivisa in Corporate Divisions Corporate Banking & Securities (CB&S) e in Global Transaction Banking (GTB).

CB&S comprende Corporate Divisions Global Markets e Corporate Finance, che svolgono a livello globale le attività di *origination*, vendita e negoziazione di strumenti finanziari di Deutsche Bank, nonché attività di consulenza per fusioni e acquisizioni e finanza societaria.

GTB comprende le offerte di prodotti di Deutsche Bank nei settori di *trade finance*, gestione di liquidità e servizi di *trust & securities* per istituzioni finanziarie e altre società.

- **Private Clients and Asset Management (PCAM)** che comprende due divisioni societarie:
  - Asset and Wealth Management (AWM)
  - Private & Business Clients (PBC)

PCAM è ulteriormente suddivisa in Corporate Divisions Asset and Wealth Management (AWM) e in Private & Business Clients (PBC).

AWM è formata dalla Asset Management Business Division (AM) e dalla Private Wealth Management Business Division (PWM). L'attività *global retail mutual fund* della controllata di Deutsche Bank DWS è parte della divisione AM. Inoltre, AM offre una vasta gamma di prodotti a clienti istituzionali come fondi pensione e compagnie di assicurazione, inclusi investimenti tradizionali, *hedge fund* e investimenti immobiliari specifici. PWM offre i suoi prodotti in tutto il mondo a clienti di alta fascia di reddito e ad altissima fascia di reddito, alle loro famiglie e a istituzioni selezionate. PWM offre ai suoi clienti più esigenti un approccio integrato alla gestione patrimoniale, inclusi servizi di pianificazione della successione e servizi di consulenza filantropica.

PBC offre ai clienti *retail* e a piccole e medie imprese svariati prodotti, inclusi servizi di conti bancari, prestiti e depositi e consulenza per gli investimenti. Oltre alla Germania, PBC ha operato per lungo tempo in Italia, in Spagna, in Belgio e in Portogallo, e, per diversi anni, in Polonia. Inoltre, Deutsche Bank effettua investimenti mirati in mercati emergenti quali Asia, Cina e India.

- **Corporate Investments (CI)**

La Divisione di Gruppo CI gestisce le principali attività di investimento globali di Deutsche Bank.

Queste divisioni sono supportate da funzioni di infrastruttura e dal *Corporate Center*. Inoltre, Deutsche Bank ha una funzione di gestione locale che copre le responsabilità locali in tutto il mondo.

Deutsche Bank ha in essere operazioni o affari con clienti potenziali o effettivi nella maggior parte dei paesi del mondo. Tali operazioni e affari includono:

- controllate e filiali in molti paesi;
- uffici di rappresentanza in molti altri paesi;
- e uno o più rappresentanti assegnati al servizio dei clienti in un gran numero di altri paesi.

### **Rating**

Alla data del bilancio consolidato non sottoposto a revisione di Deutsche Bank al 30 giugno 2010, il rating di lungo e breve periodo attribuito a Deutsche Bank da Moody's Investors Service Inc., New York (Moody's), Standard & Poor's Rating Services, una divisione di The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P), e Fitch Ratings Limited, New York, (Fitch), è il seguente:

<b>S&amp;P:</b>	Rating di lungo termine:	A+
	Rating di breve termine:	A-1
	<i>Outlook:</i>	Stabile
<b>Moody's:</b>	Rating di lungo termine:	Aa3
	Rating di breve termine:	P-1
	<i>Outlook:</i>	Stabile
<b>Fitch:</b>	Rating di lungo termine:	AA-
	Rating di breve termine:	F+
	<i>Outlook:</i>	Negativo

### **Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza**

Ai sensi del diritto tedesco, la Banca ha sia un Consiglio di Gestione (*Vorstand*), sia un Consiglio di Sorveglianza (*Aufsichtsrat*). Tali consigli sono separati; nessun soggetto può essere membro di entrambi.

#### *Consiglio di Gestione*

Secondo lo Statuto, il Consiglio di Gestione della Banca è composto da almeno tre membri. Il numero dei membri del Consiglio di Gestione è determinato dal Consiglio di Sorveglianza. Al 30 giugno 2010, il Consiglio di Gestione ha otto membri. Il

Consiglio di Sorveglianza nomina e revoca i membri del Consiglio di Gestione e può designare un presidente del Consiglio di Gestione.

Il Consiglio di Gestione decide su tutte le questioni in merito alle quali leggi, Statuto o norme di procedura per il Consiglio di Gestione prevedano l'adozione di delibere da parte del Consiglio di Gestione.

Al 30 giugno 2010 , il Consiglio di Gestione è formato da:

<b>Nome</b>	<b>Funzioni nell'Emittente</b>
Dr. Josef Ackermann	Presidente del Consiglio di Gestione e del Comitato Esecutivo del Gruppo
Dr. Hugo Bänziger	<i>Chief Risk Officer</i>
Michael Cohrs(*)	Capo di <i>Global Banking</i>
Jürgen Fitschen	Capo di <i>Regional Management</i>
Anshuman Jain	Capo di <i>Corporate and Investment Banks</i>
Stefan Krause	<i>Chief Financial Officer</i>
Hermann-Josef Lamberti	<i>Chief Operating Officer</i>
Rainer Neske	Capo di <i>Private &amp; Business Clients</i>

(\*) Il Consiglio di Sorveglianza di Deutsche Bank nella riunione del 15 giugno ha approvato la richiesta di Michael Cohrs Co-Head di Corporate and Investment Bank e Capo di Global Banking, di dimissioni dal Consiglio di Gestione e dalla banca a fine settembre 2010. Anshuman Jain ha assunto l'1 luglio 2010 il ruolo di Michael Cohrs per il Global Banking e da quel momento è stato l'unico Capo della Divisione del Gruppo Corporate and Investment Bank. Fino al momento in cui uscirà dal Consiglio di Gestione il 30 settembre 2010, Michael Cohrs continuerà a lavorare nella sua carica di membro del Consiglio di Gestione al fine di assicurare una regolare transizione. Michael Cohrs manterrà stretti legami con Deutsche Bank quale membro dello European Advisory Board della Banca, di cui entrerà a far parte in data 1 ottobre 2010.

### *Consiglio di Sorveglianza*

Il Consiglio di Sorveglianza nomina, supervisiona e dà raccomandazioni al Consiglio di Gestione ed è direttamente coinvolto nelle decisioni di fondamentale importanza per la Banca. Il Consiglio di Gestione informa regolarmente il Consiglio di Sorveglianza delle politiche aziendali previste e di altre questioni fondamentali relative alle attività e passività, alla situazione finanziaria e dei profitti e alla situazione in merito ai rischi, alla gestione e al controllo dei rischi.

Ai sensi dello Statuto, il Consiglio di Sorveglianza della Società ha venti membri. Dieci membri, che rappresentano gli azionisti, sono eletti dall'Assemblea Generale secondo le disposizioni della Legge tedesca sulle Società per Azioni (*Aktiengesetz*). Gli altri dieci membri, che rappresentano i dipendenti, sono eletti secondo le disposizioni della Legge tedesca sulla Co-Determinazione del 1976 (*Mitbestimmungsgesetz*). Di questi dieci membri del Consiglio di Sorveglianza, sette devono essere dipendenti della Società, incluso un dipendente stipendiato *senior*. Gli altri membri del Consiglio di Sorveglianza devono essere rappresentanti dei sindacati rappresentati nell'impresa.

Al 30 giugno 2010 il Consiglio di Sorveglianza è formato dai seguenti 20 membri:

Dr. Clemens Börsig
Karin Ruck*
Wolfgang Böhr*
Dr. Karl-Gerhard Eick
Alfred Herling*
Gerd Herzberg*
Sir Peter Job
Prof. Dr. Henning Kagermann
Peter Kazmierczak*
Martina Klee*
Suzanne Labarge
Maurice Lévy
Henriette Mark*
Gabriele Platscher*
Dr. Theo Siegert
Dr. Johannes Teyssen
Marlehn Thieme*
Tilman Todenhöfer
Stefan Viertel*
Werner Wenning

\*Eletti dal personale in Germania.

Il Dott. Clemens Börsig è stato membro del Consiglio di Gestione di Deutsche Bank AG fino al 3 maggio 2006. Il Dott. Börsig ha dichiarato che si sarebbe astenuto dal voto nella sua qualità di membro del Consiglio di Sorveglianza e dei suoi comitati su tutte le questioni relative alla sua precedente carica di membro del Consiglio di Gestione e che potrebbero creare un conflitto di interessi.

Il recapito di ciascuno dei membri del Consiglio di Gestione e del Consiglio di Sorveglianza di Deutsche Bank AG è Theodor-Heuss-Alle 70, 60486, Francoforte sul Meno, Germania.

In conformità alla legge applicabile in Germania, non vi è alcun obbligo di legge di nominare un organo di controllo interno equivalente al consiglio sindacale ai sensi della legge italiana.

Non vi sono conflitti di interesse tra gli interessi della Banca e gli interessi privati dei membri del Consiglio di Gestione e del Consiglio di Sorveglianza.

## **Revisori legali dei conti**

Il revisore legale dei conti di Deutsche Bank è KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (precedentemente denominato KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft) (**KPMG**), con sede in Marie-Curie-Strasse 30, 60439, a Francoforte sul Meno, Germania.

Il bilancio individuale redatto in conformità al Codice Tedesco del Commercio (**HGB**) ed il bilancio consolidato redatto in conformità ai principi contabili internazionali International Financial Reporting Standards dell'International Accounting Standards Board (**IASB**) come adottati dall'UE (**IFRS**) per gli esercizi 2009, 2008 e 2007 (in ciascun caso con dati comparativi rispetto all'esercizio precedente), sono stati oggetto di revisione da parte di KPMG ed in ciascun caso è stato rilasciato da parte del revisore un giudizio senza rilievi. Inoltre, KPMG ha sottoposto a revisione limitata il bilancio consolidato infrannuale sintetico al 31 marzo 2010 ed al 30 giugno 2010 e, in ciascun caso, ha rilasciato una relazione di revisione limitata senza rilievi.

KPMG è iscritta al Registro dei Revisori Contabili (*Wirtschaftsprüferkammer*).

## **Informazioni sui principali azionisti**

La legge tedesca in materia di commercio di strumenti finanziari (WpHG) richiede agli azionisti aventi diritto di voto in società le cui azioni siano quotate in mercati regolamentati, di informare sia la società la BaFin senza ritardo, e non oltre il termine di quattro giorni lavorativi, del livello delle loro partecipazioni in caso di raggiungimento di determinate soglie

La soglia minima oltre la quale bisogna provvedere a tale comunicazione è pari al 3% del capitale azionario della società munito di diritto di voto.

Sulla base delle notifiche relative alle partecipazioni ricevute dalla Banca (alla data del 25 agosto 2010), il seguente azionista deteneva un interesse significativo (i.e. un interesse di almeno il 3% del capitale azionario con diritto di voto) in Deutsche Bank AG: BlackRock, Inc. New York (4,00%).

Ciascuna azione della Banca conferisce un voto in sede di Assemblea Generale. Ai sensi della legge tedesca e dello Statuto della Banca, nel caso la Banca in qualsiasi momento si trovi ad avere degli azionisti principali, non potranno essere concessi loro diritti di voto diversi da quelli di qualsiasi altro azionista.

## **Informazioni finanziarie consolidate selezionate**

Le tabelle che seguono dovrebbero essere lette congiuntamente al bilancio infrannuale consolidato sintetico al 30 giugno 2010 e ai bilanci consolidati di Deutsche Bank per gli esercizi 2009, 2008 e 2007 ed alle relative note al bilancio. Il bilancio infrannuale consolidato sintetico al 30 giugno 2010 e il bilancio consolidato per il 2009, nonché i bilanci consolidati per il 2008, sono inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione.

### Conto Economico Consolidato

in milioni di Euro	Semestre concluso il 30 giugno		Esercizio chiuso il 31 dicembre		
	2010	2009	2009	2008	2007
	<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>		<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>		
Interessi e proventi assimilati	14.698	16.030	26.953	54.549	64.675
Interessi passivi	7.052	9.423	14.494	42.096	55.826
<b>Margine di interesse</b>	<b>7.646</b>	<b>6.607</b>	<b>12.459</b>	<b>12.453</b>	<b>8.849</b>
Accantonamenti per perdite su crediti	506	1.526	2.630	1.076	612
<b>Margine di interesse al netto degli accantonamenti per perdite su crediti</b>	<b>7.140</b>	<b>5.081</b>	<b>9.829</b>	<b>11.377</b>	<b>8.237</b>
Commissioni attive	5.048	4.424	8.911	9.741	12.282
Proventi (perdite) nette da strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevati a conto economico	2.690	4.875	7.109	(9.992)	7.175
Proventi (perdite) nette su attività finanziarie disponibili alla vendita	19	(495)	(403)	666	793
Uti (perdite) nette da investimenti valutati al patrimonio netto	265	18	59	46	353
Altri proventi (perdite)	486	(248)	(183)	699	1.377

<b>Ricavi non interessi totali da</b>	<b>8.508</b>	<b>8.574</b>	<b>15.493</b>	<b>1.160</b>	<b>21.980</b>
Risarcimenti e <i>benefits</i>	6.612	6.115	11.310	9.606	13.122
Spese generali e amministrative	4.550	4.188	8.402	8.339	8.038
Proventi e rimborsi a detentori di polizze ( <i>Policyholder benefits and claims</i> )	140	64	542	(252)	193
Rettifiche / riprese di valore su attività immateriali	29	157	(134)	585	128
Costi straordinari per attività ristrutturazione ( <i>Restructuring activities</i> )	-	-	-	-	(13)
<b>Spese non interessi totali da</b>	<b>11.331</b>	<b>10.524</b>	<b>20.120</b>	<b>18.278</b>	<b>21.468</b>
<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>4.317</b>	<b>3.131</b>	<b>5.202</b>	<b>(5.741)</b>	<b>8.749</b>
Imposte sul reddito (utili)	1.374	876	244	(1.845)	2.239
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>2.943</b>	<b>2.255</b>	<b>4.958</b>	<b>(3.896)</b>	<b>6.510</b>
Utile (perdita) netto di pertinenza di terzi	21	(22)	(15)	(61)	36
Utile netto (perdita) attribuibile agli azionisti di Deutsche Bank	2.922	2.277	4.973	(3.835)	6.474

Utile di base per azione (in euro)	4,58	3,66	7,92	(7,61)	13,65
Utile diluito per azione (in euro)	4,35	3,53	7,59	(7,61)	13,05

### **Stato Patrimoniale Consolidato**

In milioni di Euro	30 giugno	31 dicembre		
	2010	2009	2008	2007
	<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>	<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>		
<b>Attivo:</b>				
Cassa e disponibilità liquide	13.437	9.346	9.826	8.632
Depositi bancari fruttiferi	66.410	47.233	64.739	21.615
Fondi della banca centrale venduti e titoli acquistati con contratti di rivendita	12.781	6.820	9.267	13.597
Titoli presi a prestito ( <i>Securities borrowed</i> )	46.008	43.509	35.022	55.961
Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevate a conto economico	1.241.413	965.320	1.623.811	1.378.011
Attività finanziarie disponibili per la vendita	27.558	18.819	24.835	42.294
Investimenti valutati al patrimonio netto	8.192	7.788	2.242	3.366
Finanziamenti	288.141	258.105	269.281	198.892

Attività materiali (proprietà e attrezzature)	3.356	2.777	3.712	2.409
Avviamento ed altre attività immateriali	12.531	10.169	9.877	9.383
Altre voci dell'attivo	195.410	121.538	137.829	183.638
Attività fiscali (imposte anticipate)	10.418	9.240	11.982	7.205
<b>Totale attivo</b>	<b>1.925.655</b>	<b>1.500.664</b>	<b>2.202.423</b>	<b>1.925.003</b>
<b>Voci del passivo e del patrimonio netto:</b>				
Totale depositi	411.985	344.220	395.553	457.946
Fondi della banca centrale acquistati e titoli venduti con contratti di rivendita	35.336	45.495	87.117	178.741
Titoli in prestito	5.879	5.564	3.216	9.565
Passività finanziarie al valore di mercato (al <i>fair value</i> ) rilevate a conto economico	991.163	722.274	1.333.765	870.085
Altri prestiti a breve termine	55.654	42.897	39.115	53.410
Altre passività	217.854	154.281	160.598	171.444
Accantonamenti	1.648	1.307	1.418	1.295
Passività fiscali	4.778	4.298	6.138	6.601
Debiti a lungo termine	147.184	131.782	133.856	126.703
Titoli trust preferred	11.603	10.577	9.729	6.345

Obbligazione all'acquisto di azioni ordinarie	-	-	4	3.553
<b>Totale passività</b>	<b>1.883.084</b>	1.462.695	2.170.509	1.885.688
Azioni ordinarie con valore nominale, non alla pari, di Euro 2,56	1.589	1.589	1.461	1.358
Sovrapprezzo azioni ( <i>Additional paid-in capital</i> )	14.917	14.830	14.961	15.808
Utili non distribuiti	26.373	24.056	20.074	26.051
Azioni ordinarie proprie, al costo	(136)	(48)	(939)	(2.819)
Patrimonio a tutela dell'obbligazione all'acquisto di azioni proprie	-	-	(3)	(3.552)
Utili netti (perdite) non imputati a conto economico, al netto di imposte*	(1.205)	(3.780)	(4.851)	1.047
<b>Totale patrimonio netto degli azionisti</b>	<b>41.538</b>	<b>36.647</b>	<b>30.703</b>	<b>37.893</b>
Interessi di minoranza	1.033	1.322	1.211	1.422
<b>Patrimonio netto</b>	<b>42.571</b>	<b>37.969</b>	<b>31.914</b>	<b>39.315</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>1.925.655</b>	<b>1.500.664</b>	<b>2.202.423</b>	<b>1.925.003</b>

### Patrimonio di vigilanza e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

La seguente tabella mostra una sintesi del patrimonio di vigilanza, delle attività ponderate in base al rischio e dei coefficienti di adeguatezza patrimoniale del Gruppo. I valori indicati sono stati determinati secondo il piano di revisione dei requisiti di capitale, formulato dal Comitato per la Vigilanza Bancaria di Basilea ("Basilea II") come attuato dalla legge Tedesca tramite la Legge Bancaria Tedesca il Regolamento in materia di Solvibilità ("Solvabilitätsverordnung").

<b>in milioni di Euro (salvo diversamente indicato)</b>	<b>30 giugno 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
Rischio di Credito	244.613	217.003	247.611
Rischio di mercato (1)	24.670	24.880	23.496
Rischio operativo	34.177	31.593	36.625
<b>Attività di Rischio ponderate</b>	<b>303.460</b>	<b>273.476</b>	<b>307.732</b>
Patrimonio <i>Tier 1</i>	34.316(2)	34.406	31.094
Patrimonio <i>Tier 2</i>	1.858(2)	3.523	6.302
<b>Totale patrimonio di vigilanza</b>	<b>36.174(2)</b>	<b>37.929</b>	<b>37.396</b>
Coefficiente di solvibilità <i>Tier 1</i> ( <i>Tier 1 Capital Ratio</i> )	11,3 %(2)	12,6%	10,1%
Coefficiente di solvibilità Core <i>Tier 1</i> ( <i>Core Tier 1 Capital Ratio</i> )	7,5 %(2)	8,7%	7,0%
Coefficiente di solvibilità del totale patrimonio di base ( <i>Total Capital Ratio</i> )	11,9 %(2)	13,9%	12,2%

(1) Un multiplo del *value at risk* del Gruppo Deutsche Bank, calcolato con un livello di confidenza del 99% su un arco temporale di 10 giorni.

(2) Escluse le voci transitorie previste all'articolo 64h(3) della Legge Bancaria Tedesca

Il patrimonio *Tier 1* della Banca al 30 giugno 2010 era pari a 11,3 %, in crescita rispetto all'11,2 % alla fine del primo trimestre 2010 e decisamente superiore al target pubblicato del 10%. Il consolidamento di parte delle attività di banca

commerciale di ABN AMRO in Olanda ha contribuito per euro 8 miliardi alla crescita, su base trimestrale, delle attività ponderate in base al rischio ed ad una riduzione di euro 0,2 miliardi del patrimonio *Tier 1* della Banca, circostanza che ha determinato una riduzione di 35 basis point del *Tier 1 capital ratio*.

Al 30 giugno 2010, il *core Tier 1 ratio*, che esclude gli strumenti di capitale ibridi, era pari al 7,5%, invariato rispetto alla fine del primo trimestre 2010.

Il *Tier 1 capital* al 30 giugno 2010 ammontava a euro 34,3 miliardi, ossia maggiore di euro 1,5 miliardi rispetto alla fine del primo trimestre 2010, riflettendo gli aumenti derivanti dagli effetti del cambio di euro 1,6 miliardi e la formazione del capitale con utili netti di euro 1,2 miliardi. Questo andamento positivo è stato parzialmente controbilanciato da maggiori detrazioni del capitale per euro 1,1 miliardi, dovute principalmente alla nuova valutazione delle posizioni di cartolarizzazione nel portafoglio di negoziazione.

Le attività ponderate in base al rischio ammontavano a euro 303 miliardi al 30 giugno 2010, ossia maggiore di euro 11 miliardi rispetto alla fine del primo trimestre 2010. Tale incremento riflette principalmente la dinamica dei tassi di cambio, mentre le attività con maggiore ponderazione al rischio, conseguenti alla suddetta acquisizione, sono state controbilanciate dalle riduzioni dei rischi di credito e di mercato.

#### **Partite Anomale (Problem Loans)**

30 giugno 2010	Partite deteriorate			Partite anomale non deteriorate			Partite anomale
	Germania	Non-Germania	Totale	Germania	Non-Germania	Totale	
In milioni di euro							
<b>Valutati individualmente</b>	<b>835</b>	<b>4.119</b>	<b>4.954</b>	<b>279</b>	<b>1.391</b>	<b>1.670</b>	<b>6.624</b>
Crediti incagliati ( <i>Non accrual loans</i> )	767	3.962	4.729	168	704	872	5.601
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi ( <i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i> )	-	-	-	38	34	72	72
Ristrutturazioni e dei debiti in sofferenza ( <i>Troubled debt</i> )	68	157	225	73	653	726	951

<i>restructurings</i> )							
<b>Valutati collettivamente</b>	<b>919</b>	<b>1.537</b>	<b>2.456</b>	<b>279</b>	<b>40</b>	<b>319</b>	<b>2.775</b>
Crediti incagliati ( <i>Non accrual loans</i> )	917	1.417	2.334	-	-	-	2.334
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi ( <i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i> )	-	-	-	265	9	274	274
Ristrutturazioni e dei debiti in sofferenza ( <i>Troubled debt restructurings</i> )	2	120	122	14	31	45	167
<b>Totale partite anomale (Total problem loans)</b>	<b>1.754</b>	<b>5.656</b>	<b>7.410</b>	<b>558</b>	<b>1.431</b>	<b>1.989</b>	<b>9.399</b>
di cui: partite anomale riclassificate secondo IAS 39 ( <i>IAS 39 reclassified problem loans</i> )	30	2.789	2.819	-	486	486	3.305

<b>31 dicembre 2009</b>	<b>Partite deteriorate</b>			<b>Partite anomale non deteriorate</b>			<b>Partite anomale</b>
In milioni di euro	<b>Germania</b>	<b>Non-Germania</b>	<b>Totale</b>	<b>Germania</b>	<b>Non-Germania</b>	<b>Totale</b>	<b>Totale</b>
<b>Valutati individualmente</b>	<b>758</b>	<b>4.145</b>	<b>4.903</b>	<b>304</b>	<b>1.037</b>	<b>1.341</b>	<b>6.224</b>
Crediti incagliati ( <i>Non accrual</i> )	707	4.027	4.734	200	1.003	1.203	5.937

<i>loans)</i>							
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi ( <i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i> )	-	-	-	50	5	55	55
Ristrutturazioni e dei debiti in sofferenza ( <i>Troubled debt restructurings</i> )	51	118	169	54	29	83	252
<b>Valutati collettivamente</b>	<b>907</b>	<b>1.391</b>	<b>2.298</b>	<b>274</b>	<b>97</b>	<b>371</b>	<b>2.669</b>
Crediti incagliati ( <i>Non accrual loans</i> )	905	1.281	2.186	-	-	-	2.186
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi ( <i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i> )	-	-	-	260	6	266	266
Ristrutturazioni e dei debiti in sofferenza ( <i>Troubled debt restructurings</i> )	2	110	112	14	91	105	217
<b>Totale partite anomale (Total problem loans)</b>	<b>1.665</b>	<b>5.536</b>	<b>7.201</b>	<b>578</b>	<b>1.134</b>	<b>1.712</b>	<b>8.913</b>
di cui: partite anomale riclassificate secondo IAS 39 ( <i>IAS 39</i> )	28	2.750	2.778	-	159	159	2.937

<i>reclassified problem loans)</i>							
--	--	--	--	--	--	--	--

L'aumento di euro 485 milioni, ossia del 5%, del totale delle partite anomale del Gruppo nel primo semestre del 2010 è dovuto all'incremento lordo pari a euro 508 milioni delle partite anomale e all'incremento di euro 439 milioni derivante da movimenti dei tassi di cambio, parzialmente compensati da euro 462 milioni di storni dall'attivo. L'incremento delle partite anomale è da attribuire principalmente alle partite del Gruppo valutate singolarmente con un incremento di euro 422 milioni derivante da movimenti dei tassi di cambio e un incremento lordo nelle partite anomale di euro 169 milioni, parzialmente compensato da euro 212 milioni di storni dall'attivo. Per quanto riguarda le partite anomale valutate collettivamente, gli incrementi lordi pari a euro 338 milioni e i movimenti dei tassi di cambio pari a euro 17 milioni, sono stati parzialmente compensati da euro 250 milioni di storni dall'attivo. Nell'ammontare di euro 2,8 miliardi delle partite anomale valutate collettivamente al 30 giugno 2010 vi sono euro 2,3 miliardi di crediti scaduti da 90 giorni o più ed euro 437 milioni di crediti scaduti da meno di 90 giorni o non ancora scaduti.

Le partite anomale del Gruppo includono euro 3,3 miliardi di partite anomale facenti parte dei crediti riclassificati nei registri di banca, secondo il principio contabile IAS 39. Per queste partite il Gruppo ha contabilizzato un incremento di euro 200 milioni derivante da movimenti dei tassi di cambio e incrementi lordi delle partite anomale per euro 170 milioni.

### **Eventi recenti**

Fatto salvo quanto indicato di seguito, al 30 giugno 2010 non si sono verificati fatti recenti relativi alla Banca sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

Con la propria relazione datata 4 marzo 2010 (la Relazione), Moody's Investors Service Inc., New York (**Moody's**), ha ridotto il rating sul debito non subordinato ed a lungo termine di Deutsche Bank AG a Aa3 da Aa1, con outlook stabile. Qui di seguito è riportata la traduzione in italiano del secondo paragrafo della Relazione, di cui la versione originale è redatta in lingua inglese. Per ulteriori informazioni sui motivi dell'abbassamento del rating, gli investitori sono invitati a leggere l'intera Relazione, a disposizione del pubblico nel sito internet dell'Emittente [www.db.com/ir/en/content/ratings.htm](http://www.db.com/ir/en/content/ratings.htm).

Secondo Moody's l'abbassamento *del rating* di Deutsche Bank AG riflette principalmente una combinazione di tre fattori:

- 1.) la continua preponderanza delle attività del mercato dei capitali e le sfide che ne conseguono per la gestione del rischio che potenzialmente espongono la Banca alla volatilità degli utili, che sarebbe incompatibile con il precedente rating della Banca.
- 2.) Il ritardo nell'acquisizione di Deutsche Postbank AG (con rating D + / A1) è destinato a rinviare i possibili vantaggi di questa acquisizione oltre quanto

inizialmente previsto al momento in cui l'agenzia di *rating* ha portato l'*outlook* a negativo nel mese di dicembre 2008.

3.) Altre operazioni di Deutsche Bank AG, che si prevedeva avrebbero fornito una maggiore stabilità di profitti, hanno dimostrato un maggior grado di volatilità degli utili di quanto Moody's aveva precedentemente previsto.

Tuttavia, Moody's rileva che il *rating* Aa3 risultante sia ben posizionato dato il forte *franchise* di Deutsche Bank AG, la posizione di mercato e l'elasticità, contro ogni ulteriore maggior rischio di transizione nel proprio rating, come dimostrato dall'*outlook* stabile.

### **Esiti dello stress test di CEBS**

Deutsche Bank è stata soggetta alle operazioni di stress test a livello EU coordinate dal Comitato di Supervisione delle Banche Europee (Committee of European Banking Supervisors o CEBS), in collaborazione con la Banca Centrale Europea (European Central Bank o ECB), la Banca Centrale Tedesca (Deutsche Bundesbank) e l'Autorità Federale Tedesca di Vigilanza sulle Banche (BaFin). Deutsche Bank ha preso atto dei risultati degli stress test a livello EU.

Lo stress test completa le procedure di gestione del rischio e i programmi periodici di stress test in essere messi in atto in Deutsche Bank nel quadro del 2° Pilastro di Basilea II e della Direttiva sui Requisiti di Capitale (CRD).

L'esercizio è stato realizzato impiegando gli scenari, la metodologia e le ipotesi chiave fornite dal CEBS (si veda la relazione complessiva pubblicata sul sito internet del CEBS). In conseguenza dello shock ipotizzato in caso di scenario sfavorevole, il *Tier 1 capital ratio* consolidato stimato sarebbe passato al 10,3% nel 2011 rispetto al 12,6% alla fine del 2009. Uno scenario che prevedesse anche un rischio sovrano aggiuntivo avrebbe prodotto un impatto ulteriore di 0,6 punti percentuali sul *Tier 1 capital ratio* stimato, portandolo al 9,7% alla fine del 2011, rispetto al minimo regolamentare del 4%. I risultati dello scenario di stress più severo (comprensivo della crisi del debito sovrano) indicano per Deutsche Bank un *buffer* (cuscinetto) di euro 14,1 miliardi del *Tier 1 capital* rispetto alla soglia del 6% del *Tier 1 capital adequacy ratio* concordata esclusivamente ai fini di questo esercizio.

Questa soglia non dovrebbe essere assolutamente interpretata come un minimo regolamentare (il minimo regolamentare per *Tier 1 capital ratio* è il 4%) né come un *capital target* che riflette il profilo di rischio dell'istituzione determinato a seguito del processo di revisione e di vigilanza previsto nel 2° Pilastro della CRD.

Posto che lo stress test è stato realizzato in base ad un certo numero di ipotesi comuni e semplificatrici (per esempio, stato patrimoniale costante, anche se andavano poi aggiunte le acquisizioni) le informazioni sullo scenario di riferimento (*benchmark scenario*) sono fornite unicamente a fine di comparazione e non dovrebbero essere interpretate come una previsione.

Nell'implementazione del risultato dell'esercizio è imperativo operare la differenziazione tra i risultati ottenuti con i diversi scenari sviluppati ai fini dell'esercizio a livello UE. I risultati dello scenario sfavorevole non dovrebbero essere considerati rappresentativi della situazione corrente o dell'eventuale fabbisogno attuale di capitale. L'esercizio di stress testing non fornisce previsioni

sugli esiti attesi, dato che gli scenari sfavorevoli sono indicati come scenari "what-if" che includono ipotesi plausibili, ma estreme, e che pertanto non hanno grandi probabilità di verificarsi. Stress differenti possono produrre esiti differenti a seconda delle circostanze delle singole istituzioni.

### Contesto

L'obiettivo dell'esercizio dello stress test a livello EU realizzato su ordine del Consiglio dei Ministri delle Finanze dell'UE (ECOFIN) e coordinato dal CEBS in collaborazione con la ECB, le autorità di vigilanza nazionali e Commissione UE, è di valutare sia la capacità di recupero complessiva del settore bancario della UE sia la capacità delle banche di assorbire eventuali e ulteriori shock dei rischi di credito e di mercato, ivi compresi i rischi sovrani.

L'esercizio è stato condotto sulle singole banche su di un campione di 91 banche UE di 20 Stati Membri a copertura di almeno il 50% del settore bancario, in termini di patrimonio totale consolidato, in ciascuno dei 27 Stati Membri UE, utilizzando scenari macroeconomici normalmente condivisi (scenario di riferimento e scenario sfavorevole) per il 2010 e il 2011, realizzato in stretta collaborazione con la ECB e la Commissione Europea.

### **Acquisizione di azioni di Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A.**

Il 15 marzo 2010, Deutsche Bank ha perfezionato l'acquisizione del Gruppo Sal. Oppenheim. Il prezzo di acquisto è stato versato in contanti e ammonta a euro 1,0 miliardi, con l'esclusione di BHF Asset Servicing che sta per essere rivenduta.

Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A. è attualmente una società interamente controllata di Deutsche Bank AG. Tutte le operazioni del Gruppo Sal. Oppenheim, comprese tutte le attività di *asset management*, di *investment bank*, il Gruppo BHF Bank, BHF Asset Servicing e Sal. Oppenheim Private Equity Partners sono state trasferite a Deutsche Bank. Alla fine del 2009, le attività gestite dal Gruppo Sal. Oppenheim Group ammontavano in totale a euro 137 miliardi.

Il riallineamento strategico di Sal. Oppenheim proseguirà. Le attività indipendenti di *wealth management* saranno potenziate con il ben consolidato marchio Sal. Oppenheim, pur preservandone la caratteristica esclusiva di *private bank*. Il concetto del *wealth management* integrato per clientela istituzionale e privata sarà mantenuto.

Parallelamente al riposizionamento strategico, saranno attuate, internamente a Sal. Oppenheim, ulteriori riduzioni sostenibili delle posizioni di rischio e il rafforzamento delle funzioni di controllo. Durante il 2010, Sal. Oppenheim porrà termine alle attività di *investment banking*. Le unità *Equity Trading & Derivatives* e *Capital Markets Sales* saranno acquisite da Macquarie. BHF-Bank sarà gestita come un'unità autonoma mentre Deutsche Bank esaminerà varie opzioni strategiche con BHF-Bank. Il completamento della cessione già concordata di BHF Asset Servicing a BNY Mellon è previsto per il terzo trimestre del 2010.

### **Acquisizione di parte delle attività di banca commerciale di ABN AMRO**

A seguito della stipula dell'accordo finale con ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") a dicembre 2009 avente ad oggetto l'acquisizione integrale delle attività *corporate* e di banca commerciale di ABN AMRO in Olanda, Deutsche Bank ha

reso noto in data 1 aprile 2010 di avere completato l'acquisizione per il corrispettivo di euro 700 milioni in contanti. Il *closing* ha fatto seguito all'approvazione da parte della Commissione Europea e di altri organi di vigilanza. Alla data del *closing*, Deutsche Bank ha assunto il controllo sulle attività acquisite e, di conseguenza, le ha consolidate.

### ***Acquisizione di azioni di nuova emissione di Hua Xia Bank Co Ltd***

Il 6 maggio 2010 Deutsche Bank ha annunciato di avere sottoscritto un accordo vincolante di sottoscrizione di azioni di nuova emissione di Hua Xia Bank Co Ltd. (**Hua Xia Bank**) per un prezzo di sottoscrizione totale massimo di RMB 5,7 miliardi (euro 684 milioni al 30 giugno 2010). La sottoscrizione di Deutsche Bank rientra nel private placement di azioni di Hua Xia Bank a favore dei suoi tre azionisti principali per un controvalore complessivo massimo dell'emissione pari a RMB 20,8 miliardi (euro 2,5 miliardi al 30 giugno 2010). Ferme restando le approvazioni da parte degli organismi di regolamentazione, questo investimento incrementerà la partecipazione attuale di Deutsche Bank in Hua Xia Bank, contabilizzata come attività finanziaria disponibile alla vendita, dal 17,12% al 19,99% del capitale emesso. Questa operazione influirà sui risultati degli esercizi futuri.

### **Offerta Pubblica di Acquisto di Postbank**

Il Consiglio di Amministrazione ed il Consiglio di Vigilanza di Deutsche Bank AG (XETRA: DBKGn.DE / NYSE: DB) hanno deliberato in data 12 settembre 2010, di proporre agli azionisti di Deutsche Postbank AG un'offerta pubblica di acquisto volontaria volta ad acquisire le loro azioni nominative senza valore nominale (l'**OPA**). L'OPA, che sarà diretta a tutti gli azionisti di Deutsche Postbank AG, si svolgerà nel rispetto dei regolamenti del German Securities Acquisition and Takeover Act (Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz; la "Legge Tedesca sulle Acquisizioni"). Il corrispettivo da offrirsi agli azionisti di Postbank nell'ambito dell'OPA sarà pari a € 25,00 per azione di Deutsche Postbank AG e sarà pari al corrispettivo minimo richiesto ai sensi della Legge Tedesca sulle Acquisizioni. L'OPA si realizzerà alle condizioni specificate nel documento di offerta, che sarà disponibile sul sito internet [www.db.com](http://www.db.com). Il periodo esatto per l'adesione all'OPA sarà inoltre pubblicato in tale documento. Al momento, Deutsche Bank detiene il 29,95% delle azioni di Deutsche Postbank AG.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Consiglio di Vigilanza di Deutsche Bank AG hanno altresì deliberato di procedere all'aumento di capitale nominale, mediante conferimenti in contanti. I proventi lordi dell'emissione sono previsti in circa € 9.952 milioni. L'aumento di capitale è destinato principalmente a coprire l'assorbimento di capitale derivante dal programmato consolidamento di Postbank, ma andrà anche ad incrementare il capitale esistente al fine di supportare eventuali modifiche regolamentari e permettere la crescita dell'impresa.

### ***Aumento di capitale realizzato con i diritti di sottoscrizione per un importo totale minimo di € 9.8 miliardi***

Deutsche Bank conta di emettere un totale di 308,6 milioni di nuove azioni nominative senza valore nominale (azioni ordinarie) ciascuna con valore nominale di € 2,56 per azione e con pieno diritto ai dividendi a partire dal 1 gennaio 2010, attraverso offerte pubbliche in Germania e negli Stati Uniti utilizzando il capitale nominale. Il capitale sociale di Deutsche Bank AG verrà incrementato di € 790,1

milioni, da € 1.589,4 milioni a € 2.379,5 milioni, corrispondente al 49,7% del capitale sociale attuale.

Gli azionisti di Deutsche Bank fruiranno dei diritti di sottoscrizione previsti dallo statuto. Se il capitale nominale disponibile sarà emesso interamente, gli azionisti potranno acquistare una nuova azione in cambio di due azioni in loro possesso (rapporto di concambio 2 a1) mediante i cosiddetti diritti di sottoscrizione indiretta. Al fine di mettere in atto il suddetto rapporto di concambio, Deutsche Bank AG ha acquistato sul mercato nel periodo dal 13 settembre 2010 al 16 settembre 2010 un totale di 3,1 milioni di azioni proprie per cui sarà escluso il diritto di sottoscrizione. Le azioni riacquistate saranno successivamente utilizzate per le allocazioni previste dai futuri piani di risarcimento in azioni per i dipendenti di Deutsche Bank o delle sue controllate.

La delibera relativa all'aumento di capitale e alla determinazione delle condizioni aggiuntive, compresa la quantità definitiva e il rapporto di concambio, è stata adottata dal Consiglio di Amministrazione con il benestare del Presidente del Comitato del Consiglio di Vigilanza in data 20 settembre 2010.

L'aumento di capitale è capeggiato da Deutsche Bank nella veste di *global coordinator e bookrunner*. Un consorzio di banche costituito da UBS Investment Bank, Banco Santander, Bank of America Merrill Lynch, COMMERZBANK, HSBC Trinkaus, ING, Morgan Stanley e Société Générale Corporate & Investment Banking quali joint bookrunners nonché ulteriori membri del consorzio hanno accettato di sottoscrivere a fermo le nuove azioni al prezzo di sottoscrizione preliminare di € 33 a normali condizioni di mercato.

La pubblicazione del prospetto degli strumenti finanziari è avvenuta in data 21 settembre 2010, e questo è disponibile presso Deutsche Bank AG. La Banca ha altresì depositato, in pari data, presso la Securities and Exchange Commission (SEC), un supplemento al prospetto relativo all'offerta di sottoscrizione. Questi documenti permettono agli azionisti di esercitare i rispettivi diritti di sottoscrizione nel periodo dal 22 settembre 2010 al 5 ottobre 2010 incluso. La negoziazione dei diritti di sottoscrizione è prevista nelle borse tedesche dal 22 settembre 2010 a tutto il 1 ottobre 2010, e si prevede che i diritti di sottoscrizione saranno ammessi alla negoziazione al New York Stock Exchange dal 22 settembre 2010 fino al 29 settembre 2010. La consegna e il regolamento delle nuove azioni, sottoscritte nel quadro dell'offerta dei diritti di sottoscrizione, dovrebbe avere luogo il 6 ottobre 2010.

### ***Si prevede la rivalutazione dell'attuale investimento in Postbank***

In base all'offerta pubblica di acquisto, Deutsche Bank intende consolidare integralmente il Gruppo Postbank Group già nel 2010 qualora l'aumento di capitale si realizzi con successo. Pertanto, in conformità alla revisione degli IFRS 3 ("Fusioni tra Imprese"), in vigore dal 1 gennaio 2010, l'attuale investimento in Postbank dovrà essere oggetto di rivalutazione. Ne consegue che, prima della data del consolidamento iniziale di Postbank, Deutsche Bank deve determinare il controvalore corrente della sua attuale partecipazione in Postbank e dell'obbligazione da scambiare obbligatoriamente in base al loro previsto valore di alienazione e pertanto il loro attuale fair value. Deutsche Bank riconoscerà dunque nel bilancio un onere potenziale pari a circa € 2,3 miliardi nel terzo trimestre del

2010 in base al valore contabile al 30 giugno 2010 e ad un *fair value* teorico dell'azione di Postbank, alla data del consolidamento iniziale, –di € 25 per azione.

### ***Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive della Banca***

La ripresa economica globale è proseguita sin dall'inizio del 2010. Secondo le stime di Deutsche Bank, nel 2010 il PIL mondiale dovrebbe aumentare del 4,5%. In particolare saranno i mercati emergenti dell'Asia e dell'America Latina a trarre vantaggio dal miglioramento del commercio mondiale e dalla vigorosa domanda interna. Inoltre, Deutsche Bank stima in 8,5% la probabile crescita in Asia, e intorno al 10% quella in Cina.

Nonostante gli ultimi dati sull'occupazione negli Stati Uniti siano stati alquanto deludenti, il PIL statunitense dovrebbe crescere intorno al 3,5% nel 2010. Per quanto riguarda i paesi della zona euro, l'adozione delle misure di consolidamento fiscale limiterà probabilmente all'1% la crescita nel corrente anno 2010, e il tasso di crescita maggiore sarà della Germania con il 3,5%. Deutsche Bank è dell'avviso che persisteranno ancora i rischi ciclici, soprattutto negli Stati Uniti, afflitti da una disoccupazione cronica. I timori legati alla ricaduta dei paesi industrializzati nella recessione stanno prendendo corpo. Anche il ritmo di espansione in Cina potrebbe subire un rallentamento, come lascia intendere il calo delle aspettative emerso da recenti indagini condotte dai responsabili degli acquisti. Per quanto riguarda l'Europa non sono da escludere battute d'arresto con possibili conseguenze negative sulla fiducia nelle finanze pubbliche, nonostante l'attuazione del programma di stabilizzazione, il successo iniziale ottenuto con le misure di austerità fiscale e il favorevole esito dei recenti collocamenti obbligazionari sovrani.

Le prospettive del settore bancario restano condizionate da vari problemi, tra cui le attuali preoccupazioni per le finanze pubbliche di molti paesi sviluppati e la possibilità di una crescita rallentata delle principali economie europee e americane. La riforma delle normative di vigilanza sul settore bancario contribuisce ad accrescere l'incertezza, facendo temere che le riforme possano produrre un forte impatto sui requisiti patrimoniali delle banche, sulla redditività e, in definitiva sulla capacità di concedere finanziamenti del settore finanziario. In ambito normativo si stanno attualmente apportando aggiustamenti alle proposte specifiche di Basilea III. Il risultato finale dipenderà probabilmente dai risultati degli studi di impatto che saranno realizzati nei prossimi mesi. Inoltre, si prevede che i governi decideranno entro fine anno la possibilità di ulteriori oneri al settore finanziario sotto forma di imposte a carico delle banche.

D'altro canto, la positiva reazione del mercato ai risultati degli *stress test* condotti su un gran numero di istituzioni europee potrebbe determinare effetti benefici sulla situazione dei finanziamenti alle banche, che ultimamente avevano subito una stretta. Il settore potrebbe altresì trarre vantaggio dal continuo miglioramento della qualità degli asset in molti paesi e segmenti di mercato, e questo fatto dovrebbe sostenere la redditività operativa. Di conseguenza, Deutsche Bank ritiene probabile che a breve scadenza progrediscano ulteriormente non soltanto le operazioni bancarie verso i privati ma anche le attività a livello *corporate*, mentre le attività sui mercati finanziari potrebbero essere soggette ad una volatilità maggiore di quella degli ultimi dodici mesi.

Le prospettive per il Gruppo Deutsche Bank continuano ad essere influenzate dai fattori e dalle tendenze descritte nel Documento di Registrazione, in particolare dalle incertezze sulle modifiche al quadro normativo. Sebbene Deutsche Bank abbia messo in atto misure preventive volte a ridurre l'impatto della normativa Dodd-Frank recentemente promulgata negli Stati Uniti, comprese, per esempio, le limitazioni alle operazioni di negoziazione in conto proprio, i ricavi e i requisiti patrimoniali di Deutsche Bank potrebbero tuttavia subire ripercussioni negative, per esempio, dai regolamenti sui derivati OTC, dal *clearing* della controparte centrale e dagli swap OTC per negoziare i CDS. Deutsche Bank continua a monitorare da vicino la domanda di capitale incrementale frutto delle eventuali tasse potenziali sulle banche, della normativa Dodd-Frank, del potenziale impatto di Basilea III e di altre iniziative regolamentari. Deutsche Bank intende partecipare in modo costruttivo alle discussioni con gli organismi di regolamentazione allo scopo di favorire un approccio coordinato e globale alla vigilanza sulle banche.

Nella Fase 4 della propria *Management Agenda*, Deutsche Bank ha individuato in circa 10 miliardi gli utili potenziali, ante imposte, dalle sue attività principali (prima delle voci Investimenti di Gruppo e Consolidamento e Aggiustamenti). Se, da un lato, alcune variabili ambientali sono in linea o persino migliori delle ipotesi di Deutsche Bank, dall'altro non sono ancora stati raggiunti i livelli attesi, in particolare per quanto concerne la normalizzazione dei tassi di interesse. L'opinione attuale della Società è che la prevista acquisizione del controllo di Postbank permette ancora di ottenere gli utili potenziali di cui sopra. Il programma volto a ridurre la complessità di Deutsche Bank, si trova in fase avanzata, come stima la stessa Deutsche Bank, per conseguire nel 2011 utili di circa 1 milione all'anno grazie alla migliorata efficienza, di cui circa 700 milioni sono già stati ottenuti.

Deutsche Bank è del parere che il previsto consolidamento del Gruppo Postbank a seguito dell'OPA proposta offrirà notevoli sinergie potenziali e opportunità di crescita.

Deutsche Bank è altresì convinta di essere perfettamente preparata ad affrontare le molteplici sfide e a cogliere le opportunità future, e intende continuare nella strategia focalizzata sul cliente, improntata a disciplina per quanto riguarda rischi, efficienza del capitale e diversificazione degli utili, con l'obiettivo di continuare a creare valore aggiunto per i suoi azionisti.

#### **Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti**

Nel 2009, Deutsche Bank ha definito la quarta fase del proprio programma di gestione, lanciato nel 2002. La "Fase 4" del programma di gestione indica quattro priorità specifiche:

- Aumentare la redditività della divisione Corporate and Investment Banking (CIB) con una rinnovata disciplina del rischio e del bilancio;
- Concentrarsi sulle attività strategiche della divisione Private Clients and Asset Management e sulla leadership nel mercato nazionale;
- Concentrarsi sull'Asia quale paese chiave trainante nella crescita dei ricavi;
- Rinnovare l'enfasi sulla cultura della *performance* di Deutsche Bank.

Nei confronti di un contesto economico in via di miglioramento, ma ancora incerto, il Consiglio di Gestione di Deutsche Bank AG ha adottato una serie di iniziative volte a garantire che Deutsche Bank si trovi in una buona posizione per sfruttare le opportunità competitive che si presenteranno quando l'economia uscirà dalla recessione. In particolare, nelle attività della divisione CIB, Deutsche Bank ha ridotto il proprio conto economico e le proprie esposizioni al rischio in aree strategiche, migliorando nel contempo la redditività e la qualità degli utili. Nella divisione PCAM, Deutsche Bank ha continuato a posizionarsi in modo da conseguire una posizione di leadership indiscutibile nel mercato nazionale ed ha riposizionato la propria piattaforma per tenere conto del nuovo contesto. Intanto, il Gruppo ha aumentato il proprio impegno in Asia, dove era già ben posizionato in tutte le proprie attività strategiche. Deutsche Bank sta inoltre concentrandosi nuovamente sulla cultura della *performance* e della responsabilità. Questa cultura riconosce l'importanza della disciplina nei costi, di un'infrastruttura efficiente e di una chiara responsabilità.

Deutsche Bank ha lanciato uno speciale "programma di riduzione della complessità" quale elemento del piano della Banca per rafforzare la propria cultura della *performance*. Questo programma si propone di tagliare i costi individuando e riducendo le complessità inutili in tutta la Banca. Nel medio termine, Deutsche Bank intende conseguire guadagni di efficienza per un totale di euro 1 miliardo, contribuendo a euro 10 miliardi di reddito potenziale ante imposte derivante dalle proprie attività strategiche (prima di Corporate Investments e Consolidation & Adjustments); questo obiettivo è descritto quale parte della Fase 4 del proprio Programma di Gestione.

Tramite l'acquisizione del noto gestore di patrimoni privati Sal. Oppenheim, Deutsche Bank sta rafforzando, a suo parere, la propria posizione di leadership nella copertura dei clienti privati con alto reddito nel proprio mercato di appartenenza, la Germania. Mentre i costi di integrazione e di uscita rischiano di avere un impatto significativo sulla *performance* del Gruppo nel breve periodo, Deutsche Bank prevede un contributo positivo a partire dal 2012 e un considerevole potenziale al rialzo.

Deutsche Bank ritiene che esista ancora un alto livello di incertezza sulle prospettive economiche. Sebbene la ripresa dell'economia globale sia ora in corso, la situazione economica è ancora suscettibile di cambiare, in particolare nei paesi industrializzati, come indicano gli alti livelli di disoccupazione e i mercati immobiliari tuttora fiacchi. Inoltre, si sta avvicinando il momento di uscire dall'attuale ampia politica monetaria e dei tassi di interesse e dai programmi di stimolo economico. Vi è anche una necessità crescente di misure di consolidamento del *budget* in molti paesi per diminuire gli elevati disavanzi pubblici. Non meno importante è il fatto che i considerevoli squilibri di conto corrente globali sono stati causa di incertezza.

Deutsche Bank continuerà a subire l'impatto sia del contesto competitivo in mutamento sia degli sviluppi regolamentari emergenti. Con il "*flight to quality*" nel contesto competitivo post-crisi, Deutsche Bank ritiene che vi siano opportunità per la stessa di acquisire quote di mercato. Nel contempo, Deutsche Bank è anche attenta all'incerto contesto regolamentare. In particolare, come sopra descritto, è probabile che i requisiti patrimoniali aumentino, come pure i controlli di vigilanza sulle capacità di gestione del rischio e della liquidità. L'efficienza del capitale, della

gestione del rischio e del bilancio diventeranno quindi sempre più importanti quali fattori di differenziazione competitiva per Deutsche Bank. Deutsche Bank ha anche ridefinito il proprio modello di remunerazioni per tenere conto delle linee guida emesse dai governi del G20 e dalle autorità regolamentari, inclusa la Fed, la FSA e la BaFin.

Questa fase del programma di gestione di Deutsche Bank dipende da certe ipotesi sul contesto di mercato, come l'assenza di ulteriori gravi turbative del mercato, una normalizzazione delle valutazioni delle attività, un'alta crescita a una cifra delle commissioni globali, una stabilizzazione dei margini a livelli che restino più alti di quelli riscontrati prima della crisi, e una crescita del PIL globale modesta ma positiva di almeno il 2% nei prossimi due anni.

### **Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente**

Non si sono verificati sostanziali cambiamenti nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo Deutsche Bank dalla data dell'ultimo bilancio infrannuale pubblicato, 30 giugno 2010.

## **3. AMMISSIONE A QUOTAZIONE**

### **Dettagli dell'ammissione a quotazione**

Come meglio illustrato al capitolo 6 "Ammissione alla quotazione e modalità di negoziazione" della Nota Informativa, con riferimento alle singole emissioni di *DB Reverse Bonus Certificates* che, nell'ambito del Prospetto di Base, saranno di volta in volta oggetto di richiesta di ammissione alla quotazione (senza, tuttavia, alcuna garanzia da parte dell'Emittente circa il buon esito della relativa procedura di ammissione alla quotazione), la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Regolamento di Borsa**"), adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nelle pertinenti Condizioni Definitive, redatte secondo il modello di cui all'appendice della Nota Informativa, contenenti le caratteristiche relative alle singole ammissioni a quotazione, che saranno rese pubbliche, entro il giorno antecedente all'inizio della quotazione, mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e presso l'Emittente e contestualmente trasmesse alla Consob. L'ammissibilità alla quotazione del Programma è stata disposta dalla Borsa Italiana S.p.A. in data 25 febbraio 2008 con provvedimento n. 5738.

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

## **4. INDICAZIONI COMPLEMENTARI**

### **Documenti accessibili al pubblico**

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

- Bilancio consolidato del Gruppo Deutsche Bank per l'anno 2009;
- Relazioni trimestrali di Deutsche Bank;
- Relazioni di certificazione;
- Atto costitutivo; e
- Copia del presente Prospetto di Base.

I documenti di cui sopra possono essere consultati anche sul sito [www.db.com](http://www.db.com), fatti salvi il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione che sono reperibili sul sito [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it).

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

Per quanto attiene ai Fattori di Rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Documento di Registrazione dell'Emittente, depositato presso la Consob in data 2 luglio 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010, come aggiornato da ogni eventuale supplemento.

Per quanto concerne i Fattori di Rischio relativi al tipo di strumenti finanziari oggetto dell'emissione, si rinvia al capitolo 1 "*Fattori di Rischio*" a pagina 39 e seguenti della Nota Informativa.

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

Ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004, vengono inclusi, nel presente Prospetto di Base, il Documento di Registrazione relativo all'Emittente come successivamente aggiornato con i relativi Supplementi, il bilancio individuale di Deutsche Bank al 31 dicembre 2009, il bilancio consolidato del Gruppo Deutsche Bank al 31 dicembre 2009, la relazione trimestrale al 31 marzo 2010, nonché il Prospetto di Base per l'offerta e quotazione dei *DB Reverse Bonus Certificates* depositato presso la Consob in data 16 aprile 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9032034 dell'8 aprile 2009 e come successivamente aggiornato con i relativi Supplementi.

Tali documenti sono disponibili **(i)** presso l'Archivio della Borsa Italiana S.p.A., Piazza Affari 4 - 20123, Milano, **(ii)** presso Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario n. 3, 20126 Milano, e **(iii)** sul sito internet dell'Emittente [www.db.com](http://www.db.com). Il Documento di Registrazione, il Prospetto di Base del 5 marzo 2008 e relativi Supplementi sono resi disponibili sul sito [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it).

**VI. NOTA INFORMATIVA**

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

## 1. FATTORI DI RISCHIO

### **Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Reverse Bonus Certificates e Reverse Bonus CAP Certificates (i "DB Reverse Bonus Certificates" o "Certificates")**

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.

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 potrà subire una perdita del capitale investito. 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 3 "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'articolo 1.1 del "Regolamento dei *DB Reverse Bonus Certificates*" di cui alla sezione VII del presente Prospetto di Base, e pertanto osservato una sola volta al giorno durante il Periodo di Osservazione o solo alla Data di Osservazione. Tuttavia, nel solo caso di Indice quale attività sottostante singola, potrà essere specificato - nella sezione 3 "Caratteristiche dei *DB Reverse Bonus Certificates*" - se si farà riferimento (i) al Livello di Riferimento, come sopra indicato, o (ii) al livello dell'attività sottostante in un qualsiasi momento compreso nell'orario di apertura del Mercato di Riferimento in ciascun Giorno di Negoziazione compreso nel Periodo di Osservazione.

I *DB Reverse Bonus Certificates* possono essere: (i) di tipo "quanto" ("**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 del capitale investito* della Nota Informativa.

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 *Euro Reverse Bonus Certificates*.

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 3.1.14 "*Regime fiscale*" della Nota Informativa.

**Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio (i) per esplicitare gli scenari di rendimento, al paragrafo 1.3 "Esemplificazioni del funzionamento dei DB Reverse Bonus Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento" della Nota Informativa, (ii) per la descrizione del cosiddetto *unbundling* delle varie componenti opzionarie costitutive dei DB**

***Reverse Bonus Certificates*, al sottoparagrafo "Valore teorico dei DB Reverse Bonus Certificates e scomposizione del prezzo" della Nota Informativa.****1.1 Avvertenze generali**

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

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

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

Tale rischiosità implica che l'investitore può non recuperare in tutto o in parte il capitale investito nei *DB Reverse Bonus Certificates* alla scadenza (si veda, di seguito, il paragrafo 1.2.2 "Rischio di perdita del capitale investito" della Nota Informativa).

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

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

Si consideri che, in generale, l'investimento nei *certificates* non è adatto per molti investitori. Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alle situazioni patrimoniali, agli obiettivi di investimento ed all'esperienza nel campo degli investimenti in *certificates* di quest'ultimo.

L'analisi che segue ha valenza generale ed è volta a fornire una descrizione dei diversi fattori di rischio connessi ad un investimento negli strumenti finanziari emessi sulla base del presente documento. I fattori che assumono rilevanza in relazione ad un investimento in *certificates* sono determinati da diversi elementi, tutti correlati, tra i quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, la natura dei *certificates* e il Sottostante. Prima di assumere alcuna decisione di investimento nei *DB Reverse Bonus Certificates* è bene che l'investitore valuti attentamente l'analisi sui rischi che segue, nonché ogni altro fattore di rischio specifico dello strumento finanziario. L'investimento nei *certificates* è consigliato a chi ha esperienza in operazioni su strumenti finanziari di tal genere e sul relativo sottostante. Gli investitori dovrebbero ben comprendere i rischi associati ad un investimento in *certificates*, prima di effettuare investimenti di tal genere - rischi quali, tra gli altri, rischi propri del mercato azionario e obbligazionario, rischi connessi alla volatilità del mercato e/o al tasso di cambio (ove applicabile), rischi connessi ai tassi di interesse, rischi politici, economici e regolamentari, nonché una combinazione degli stessi - ed assumere le relative decisioni solo dopo aver valutato, insieme ai propri consulenti, anche legali e fiscali, **(i)** l'opportunità di un investimento nei *DB Reverse Bonus Certificates*, anche alla luce della propria situazione finanziaria e patrimoniale, **(ii)** le informazioni fornite nel presente documento, nonché **(iii)** la tipologia del Sottostante.

I *DB Reverse Bonus Certificates* sono strumenti finanziari derivati che incorporano diritti di opzione e hanno, pertanto, molte caratteristiche in comune con le opzioni. Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare le opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (*call* e *put*). Le opzioni *call* conferiscono all'acquirente il diritto di acquistare alla scadenza (stile europeo) una determinata attività ad un prezzo prefissato. Viceversa un'opzione *put* dà diritto all'acquirente di vendere alla scadenza (stile europeo) una determinata attività ad un prezzo prefissato. L'acquisto di opzioni è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore.

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

### **1.2.1 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 valutari). L'influenza di tali fattori sull'andamento dei tassi di cambio saranno maggiori nel caso in cui il Mercato di Riferimento del Sottostante sia localizzato in un paese emergente. Fluttuazioni nei tassi di cambio possono influenzare il valore degli *Euro 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*.

Per esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 1.3 "Esemplificazioni del funzionamento dei *DB Reverse Bonus Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento" della Nota Informativa.

### **1.2.2 Rischio di perdita del capitale investito**

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 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 del capitale investito 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 del capitale investito.

Si segnala, inoltre, che il rischio di perdita del capitale investito 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.

A tale riguardo, per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 1.3 "Esemplificazioni del funzionamento dei *DB Reverse Bonus Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento" della Nota Informativa.

### **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 nell'articolo 1.1 del "Regolamento dei Deutsche Bank *Reverse Bonus Certificates*" di cui alla sezione VII 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 3 "*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 si applichi il Periodo di Osservazione, il verificarsi dell'Evento Barriera sarà valutato, per tutte le attività sottostanti diverse da indici, sulla base del Livello di Riferimento di tali Componenti della Barriera e quindi una sola volta in ciascun giorno del Periodo di Osservazione. Nel solo caso di indice quale singola attività sottostante, l'Emittente avrà la facoltà di scegliere, indicandolo espressamente nelle Condizioni Definitive, se il verificarsi dell'Evento Barriera sarà valutato con riferimento (i) al Livello di Riferimento, come sopra indicato, o (ii) al livello dell'attività sottostante in un qualsiasi momento compreso nell'orario di apertura del Mercato di Riferimento in ciascun Giorno di Negoziazione compreso nel 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 (come meglio descritto nel paragrafo relativo alle esemplificazioni), 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 e le simulazioni relative al valore dei *DB Reverse Bonus Certificates* al variare del valore del Sottostante di cui al paragrafo 1.3 "*Esemplificazioni del funzionamento dei DB Reverse Bonus Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*" della 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.

#### **1.2.6 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 del *Certificate* 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.

**1.2.7 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.

**1.2.8 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 del *certificates*. In aggiunta, il meccanismo di *rolling* comporta anche un costo, il *transaction charge*, che può influire sul livello o il prezzo utilizzato come Livello di Riferimento per i *DB 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 naturali stimate; ciò vale in particolare modo con riferimento al settore dell'energia.

Inoltre, il prezzo di un *future* non può essere considerato puramente e semplicemente come la previsione di un prezzo di mercato, in quanto esso include anche i cd. *carrying cost* (quali, ad esempio, i costi di magazzinaggio,

l'assicurazione della merce, etc.), i quali intervengono anch'essi a formare il prezzo del *future*.

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

### 1.2.9 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) procedere all'offerta in sottoscrizione al pubblico della Serie e, successivamente, richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX o (iii) procedere alla sola offerta in sottoscrizione al pubblico della Serie senza richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX (nel caso in cui il Sottostante sia costituito da un indice di fondi non verrà comunque richiesta l'ammissione a quotazione sul SeDeX dei *DB Reverse Bonus Certificates*).

Nel caso di quotazione, 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 4.2.10 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 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.

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

Si segnala, peraltro, che nella suddetta ipotesi in cui i *DB Reverse Bonus Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, 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.

#### **1.2.10 Rischio relativo a costi, commissioni, spese**

Si segnala che potrebbero essere previste commissioni implicite di collocamento percepite dai Collocatori, che verranno indicate nelle Condizioni Definitive. **Tali eventuali commissioni o costi impliciti potrebbero comportare un onere comparativamente alto, riducendo in tal modo ed in maniera potenzialmente significativa l'importo di Liquidazione e/o il prezzo di mercato dei DB Reverse Bonus Certificates.** Oltre a tali commissioni implicite di collocamento possono essere sostenuti altri costi operativi, comunque non applicati e non percepiti dall'Emittente, in connessione alla sottoscrizione – di cui sarà data informativa nelle Condizioni Definitive – nonché alle successive eventuali operazioni di acquisto o vendita dei *DB 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*.

#### **1.2.11 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.

#### **1.2.12 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 e irrevocabilmente dall'Emittente; e (ii) l'Agente, l'Agente di Calcolo, e l'Agente di Liquidazione, purché, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente, Agente di Calcolo e Agente di Liquidazione (si vedano, per maggiori dettagli, gli articoli 5 e 8 delle Condizioni Generali del Regolamento).

#### **1.2.13 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 all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento.

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 del Regolamento, 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 all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 2 delle Condizioni Generali del Regolamento).

#### **1.2.14 Rischio di modifiche al Regolamento**

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

#### **1.2.15 Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità**

I potenziali investitori nei *DB Reverse Bonus Certificates* sono personalmente obbligati 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 della Nota Informativa.

#### **1.2.16 Rischio di imposizione fiscale**

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 3.1.14 "*Regime fiscale*" della Nota Informativa. I potenziali investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile alla sottoscrizione, acquisto, detenzione, cessione e/o esercizio dei *DB Reverse Bonus Certificates*.

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

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

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

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

del Regolamento e, in forma sintetica, al paragrafo 3.2.3 e 3.2.4. della Nota Informativa.

#### **1.2.18 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, nell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, l'Agente di Calcolo 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'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento.

#### **1.2.19 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.

#### **1.2.20 Rischio di potenziali conflitti di interessi**

*(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*

L'Emittente è lo Specialista 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*.

**1.2.21 Rischio relativo alla legge applicabile e foro competente**

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

**1.2.22 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.

### 1.3 Esempificazioni del funzionamento dei *DB Reverse Bonus Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento

#### Valore teorico dei *DB Reverse Bonus Certificates* e scomposizione del prezzo

Il valore teorico dei *DB Reverse Bonus Certificates* può essere determinato utilizzando modelli di calcolo che tengono conto di diversi fattori di mercato quali il valore corrente del Sottostante, la volatilità attesa del Sottostante, e la durata del *DB Reverse Bonus Certificate*.

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

La determinazione del Prezzo di Sottoscrizione dei *DB Reverse Bonus Certificates*, di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive, sarà effettuata sulla base della metodologia indicata e il medesimo sarà ottenuto mediante la valorizzazione delle opzioni di seguito indicate.

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

Aumento (↑) del livello delle variabili di seguito riportate rispetto al loro livello iniziale (quest'ultimo inteso come livello rilevato alla data in cui viene fissato il prezzo di emissione del <i>Certificate</i> ):	Impatto sul valore dei <i>DB Reverse Bonus Certificates</i>
<b>Livello del Sottostante</b>	↓
<b>Volatilità</b>	↓
<b>Durata residua</b>	↓
<b>Tasso di interesse</b>	↓
<b>Dividendo atteso</b>	↑

## REVERSE BONUS CERTIFICATES

### (A) REVERSE BONUS CERTIFICATES QUANTO

#### A.1.1. Scomposizione del Prezzo di un *Reverse Bonus Quanto Certificate* con commissione di collocamento

Si consideri un *Reverse Bonus Quanto Certificate* su Indice S&P 500, con Livello di Riferimento Iniziale al 21 giugno 2010 pari a 1113 , Data di Valutazione il 21

giugno 2012, Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, Percentuale Bonus pari a 110%, Livello Barriera pari a 120%<sup>1</sup>.

Nella presente esemplificazione si considererà altresì, a titolo meramente esemplificativo, l'applicazione di una commissione implicita di collocamento pari a 0,5 Euro.

Il prezzo di tale *Reverse Bonus Quanto Certificate* è così scomponibile:

<b>Opzione</b>	<b>Prezzo</b>
Acquisto di un'opzione <i>Put</i> con strike pari al 200% del Livello di Riferimento Iniziale	+ 97 Euro
Acquisto di un'opzione esotica <i>Call</i> up and out con strike pari a 90% con livello knock out pari a 120% del Livello di Riferimento Iniziale	+2,5 Euro
Commissione di collocamento	+0,5 Euro
<b>Totale: Prezzo di Sottoscrizione</b>	<b>100 EUR</b>

Ciascuna delle tabelle di seguito riportate descrive l'impatto teorico di una singola variabile di mercato sul valore del *certificate*, assumendo che le restanti variabili non subiscano alcun tipo di variazione rispetto ai seguenti valori rilevati alla data del 21 giugno 2010:

Valore del Sottostante: 1125

Volatilità del Sottostante: 25%

Durata del *Certificate*: 24 mesi

Tasso *free risk*: 1.4%

Dividendi attesi: 2.15%

#### *Variazione del valore del Sottostante*

<b>Valore del Sottostante</b>	<b>Variazione % del valore del Sottostante</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
1001.7	-10%	111.80 Euro	+11.80%
1113	0%	100 Euro	0%
1224.3	+10%	89.80 Euro	-10.20%

<sup>1</sup> Tale percentuale risulta inferiore rispetto al relativo valore riportato nel seguente caso A.2, in quanto tiene conto della caratteristica "quanto" del Certificate.

*Variazione della volatilità del Sottostante*

<b>Volatilità del Sottostante</b>	<b>Variazione % della volatilità del Sottostante</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
22.5%	-5%	101.5 Euro	+1.5%
25%	0%	100 Euro	0%
27.5%	+5%	98.5 Euro	-1.5%

*Variazione della durata del Certificate*

<b>Durata del Certificate</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
24 mesi	100 Euro	0%
12 mesi	106.25 Euro	+6.25%
6 mesi	111.50 Euro	+11.50%

*Variazione del tasso free risk*

<b>Tasso free risk</b>	<b>Variazione % del tasso free risk</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
1.26%	-10%	100.28Euro	+0.28%
1.4%	0%	100 Euro	0%
1.54%	+10%	99.72 Euro	-0.28%

*Variazione dei dividendi attesi*

<b>Dividendi attesi</b>	<b>Variazione % dividendi attesi</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
1.94%	-10%	99.60 Euro	-0.40%
2.15%	0%	100 Euro	0%
2.37%	+10%	100.5 Euro	+0.5%

### **A.1.2. Scomposizione del Prezzo di un Reverse Bonus Quanto Certificate senza commissione di collocamento**

Si consideri un *Reverse Bonus Certificate Quanto* su Indice S&P 500, con Livello di Riferimento Iniziale al 21 giugno 2010 pari a 1113, Data di Valutazione il 21 giugno 2012, Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, Percentuale Bonus pari a 112%, Livello Barriera pari a 120%<sup>2</sup>.

Nella presente esemplificazione si considererà l'assenza di commissioni implicite di collocamento.

Il prezzo di tale *Reverse Bonus Quanto Certificate* è così scomponibile:

<b>Opzione</b>	<b>Prezzo</b>
Acquisto di un'opzione <i>Put</i> con strike pari al 200% del Livello di Riferimento Iniziale	+ 97 Euro
Acquisto di un'opzione esotica <i>Call up and out</i> con strike pari a 90% con livello knock out pari a 140% del Livello di Riferimento Iniziale	+3 Euro
Totale: Prezzo di Sottoscrizione	100 EUR

Per una descrizione dell'impatto teorico delle singole variabili di mercato (quali: valore del Sottostante, volatilità del Sottostante, durata residua del *Certificate*, Tasso *free risk*, dividendi attesi) sul valore dei *Reverse Bonus Certificates senza commissione di collocamento*, si rinvia alle relative tabelle sub A.1.1).

### **A.2 Esempi delle variazioni del valore dell'investimento dei Reverse Bonus Certificates Quanto**

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di *Reverse Bonus Certificates Quanto*, calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore dell'Indice Sottostante.

I valori del Livello Barriera e della Percentuale Bonus utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici. Gli effettivi valori delle variabili richiamate saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

Si riportano di seguito i valori ipotetici di una emissione di *Reverse Bonus Quanto Certificate* su Indice S&P 500 emessi il 22 giugno 2010.

<b>Sottostante</b>	Indice S&P 500
<b>Data di Emissione</b>	22 giugno 2010
<b>Data di Scadenza</b>	21 giugno 2012
<b>Data di Valutazione</b>	21 giugno 2012

---

<sup>2</sup> Tale percentuale risulta inferiore rispetto al relativo valore riportato nel seguente caso A.2, in quanto tiene conto della caratteristica "quanto" del *Certificate*.

<b>Data di Determinazione</b>	21 giugno 2010
<b>Livello di Riferimento Iniziale</b>	1113, pari al Livello di Riferimento dell'Indice S&P 500 alla Data di Determinazione.
<b>Livello di Riferimento Finale</b>	Pari al Livello di Riferimento dell'Indice S&P 500 alla Data di Valutazione.
<b>Percentuale Bonus</b>	112%
<b>Livello Barriera</b>	120% del Livello di Riferimento Iniziale, pari a 1335.60.
<b>Lotto Minimo di Esercizio</b>	1 <i>Certificate</i>
<b>Multiplo</b>	0.089847
<b>Prezzo di Sottoscrizione</b>	100 Euro

Di seguito si riportano diversi scenari (sia favorevoli che sfavorevoli), nei quali si ipotizzano l'aumento e il decremento del valore del Sottostante.

#### **IPOTESI 1 - Ipotesi favorevole**

##### ***Assenza di Evento Barriera e performance negativa del Sottostante***

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a 874.37 (**performance negativa** di **-21.44%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale), e applicando le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà il maggiore tra (a) e (b):

(a)  $IL = (LRI \times \text{Percentuale Bonus}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

$$IL = (1113 \times 112\%) \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 112$$

(b)  $IL = [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

$$IL = [1113 + (1113 - 874.37)] \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 121.44.$$

Dove:

"**LRF**" indica il Livello di Riferimento Finale,

"**LRI**" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

Il Portatore quindi riceverà per ogni singolo *Reverse Bonus Quanto Certificate* un Importo di Liquidazione pari a **Euro 121.44**, con una *performance* positiva pari a **+21.44%**.

#### **IPOTESI 2 - Ipotesi favorevole**

##### ***Assenza di Evento Barriera e performance positiva del Sottostante***

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a 1268.82 (**performance positiva** di **+14%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, e inferiore alla Percentuale Bonus), e applicando le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà il maggiore tra (a) e (b):

(a)  $IL = (LRI \times \text{Percentuale Bonus}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

$$IL = (1113 \times 112\%) \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 112$$

(b)  $IL = [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

$$IL = [1113 + (1113 - 1268.82)] \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 86.$$

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale,

Il Portatore quindi riceverà per ogni singolo *Reverse Bonus Quanto Certificate* un Importo di Liquidazione pari a **Euro 112**, con una *performance* positiva pari a **+12%**.

### **IPOTESI 3 - Ipotesi sfavorevole rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante**

#### **Assenza di Evento Barriera e performance molto positiva del Sottostante**

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a 1333.37 (**performance positiva di +19.80%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale e superiore alla Percentuale Bonus), e applicando le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà il maggiore tra (a) e (b):

(a)  $IL = (LRI \times \text{Percentuale Bonus}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

$$IL = (1113 \times 112\%) \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 112$$

(b)  $IL = [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo d'Esercizio}$

$$IL = [1113 + (1113 - 1333.37)] \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 80.2.$$

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

Il Portatore quindi riceverà per ogni singolo *Reverse Bonus Quanto Certificate* un Importo di Liquidazione pari a **Euro 112**, con una *performance* positiva pari a **+12%**, ossia un **rendimento inferiore** rispetto a quello che si sarebbe potuto ottenere da un investimento diretto nel Sottostante.

### **IPOTESI 4 - Ipotesi favorevole**

#### **Presenza di Evento Barriera e performance negativa del Sottostante.**

Assumendo il verificarsi dell'Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione e assumendo un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a 874.37 (**performance negativa -21,44%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale), applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$IL = [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo d'Esercizio}$$

$$IL = [1113 + (1113 - 874.37)] \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 121,44$$

Il Portatore riceverà per ogni singolo *Reverse Bonus Quanto Certificate* un Importo di Liquidazione pari a **121,44 Euro**, con una *performance* positiva pari a **+21,44%**.

#### **IPOTESI 5 - Ipotesi sfavorevole**

##### **Presenza di un Evento Barriera e performance positiva del Sottostante.**

Assumendo il verificarsi dell'Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione e assumendo un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a 1480.85 (**performance positiva +33,05%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale), e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$IL = [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo d'Esercizio}$$

$$IL = [1113 + (1113 - 1480.85)] \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 66,95$$

Il Portatore riceverà per ogni singolo *Reverse Bonus Quanto Certificate* un Importo di Liquidazione pari a **66,95 Euro**, con una *performance* negativa pari a **-33,05%**.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati:

<i>Scenari</i>	<i>Livello di Riferimento Iniziale</i>	<i>Livello di Riferimento Finale</i>	<i>Performance % del Sottostante</i>	<i>Importo di Liquidazione del Certificate</i>	<i>Performance % del Certificate</i>
<b>Ipotesi 1</b>	1113	874.37	-21,44%	121.44 Euro	+21.44%
<b>Ipotesi 2</b>	1113	1268.82	+14%	112 Euro	+12%
<b>Ipotesi 3</b>	1113	1333.37	+19.80%	112 Euro	+12%
<b>Ipotesi 4</b>	1113	874.37	-21,44%	121,44 Euro	+21,44%
<b>Ipotesi 5</b>	1113	1480.85	+33,05%	66,95 Euro	-33,05%

## **(B) EURO REVERSE BONUS CERTIFICATES**

### **B.1. Scomposizione del Prezzo di un Euro Reverse Bonus Certificates**

Si consideri un *Euro Reverse Bonus Certificate* su S&P 500, con Livello di Riferimento Iniziale al 21 giugno 2010 pari a 1113, Data di Valutazione 21 giugno 2012, Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro (pari a 123,91 USD al Tasso di Cambio 1,2391 al 21 giugno 2010), Percentuale Bonus pari a 112%, il Livello Barriera pari a 130%.

Data l'ipotesi di commissioni di sottoscrizione pari a 0, il prezzo di tale *Euro Reverse Bonus Certificate* è così scomponibile:

<b>Opzione</b>	<b>Prezzo</b>
Acquisto di un'opzione <i>Put</i> con strike pari al 200% del Livello di Riferimento Iniziale	95.5 Euro (pari a pari a 118.33 USD)
Acquisto di un'opzione esotica <i>Call up and out</i> con strike pari a 90% con livello knock out pari a 130% del Livello di Riferimento Iniziale	4,5 Euro (pari a pari a 5,58 USD)
Totale: Prezzo di Sottoscrizione	100 EUR (pari a 123,91 USD)

Ciascuna delle tabelle di seguito riportate descrive l'impatto teorico di una singola variabile di mercato sul valore del *certificate*, assumendo che le restanti variabili non subiscano alcun tipo di variazione rispetto ai seguenti valori rilevati alla data del 21 giugno 2010:

Valore del Sottostante: 1113

Volatilità del Sottostante: 25%

Durata del *Certificate*: 24 mesi

Tasso *free risk*: 1.03%

Tasso di Cambio: 1.2391

Dividendi attesi: 2.15%

#### *Variazione del valore del Sottostante*

<b>Valore del Sottostante</b>	<b>Variazione % del valore del Sottostante</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
1001.7	-10%	111.80 Euro	+11.80%
1113	0%	100 Euro	0%
1224.3	+10%	89.80 Euro	-10.20%

*Variazione della volatilità del Sottostante*

<b>Volatilità del Sottostante</b>	<b>Variazione % della volatilità del Sottostante</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
22.5%	-5%	101.5 Euro	+1.5%
25%	0%	100 Euro	0%
27.5%	+5%	98.5 Euro	-1.5%

*Variazione della durata del Certificate*

<b>Durata del Certificate</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
24 mesi	100 Euro	0%
12 mesi	106.25 Euro	+6.25%
6 mesi	111.50 Euro	+11.50%

*Variazione del tasso cambio*

<b>Tasso di Cambio</b>	<b>Variazione % della Valuta</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
1.3630	-10%	90.91 Euro	-9.09%
1.2391	0%	100 Euro	0%
1.1152	+10%	111.11 Euro	+11.11%

*Variazione del tasso free risk*

<b>Tasso free risk</b>	<b>Variazione % del tasso free risk</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
1.26%	-10%	100.28Euro	+0.28%
1.4%	0%	100 Euro	0%
1.54%	+10%	99.72 Euro	-0.28%

### *Variazione dei dividendi attesi*

<b>Dividendi attesi</b>	<b>Variazione % dividendi attesi</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
1.94%	-10%	99.60 Euro	-0.40%
2.15%	0%	100 Euro	0%
2.37%	+10%	100.5 Euro	+0.5%

### **B.2 Esempi delle variazioni del valore dell'investimento in Euro Reverse Bonus Certificates**

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di *Euro Reverse Bonus Certificates*, calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore dell'Indice Sottostante.

I valori del Livello Barriera e della Percentuale Bonus utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici. Gli effettivi valori delle variabili richiamate saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

Si riportano di seguito i valori ipotetici di una emissione di *Euro Reverse Bonus Certificates* su Indice S&P 500 emessi il 21 giugno 2010

<b>Sottostante</b>	Indice S&P 500
<b>Data di Emissione</b>	22 giugno 2010
<b>Data di Scadenza</b>	21 giugno 2012
<b>Data di Valutazione</b>	21 giugno 2012
<b>Data di Determinazione</b>	21 giugno 2010
<b>Livello di Riferimento Iniziale</b>	1113, pari al Livello di Riferimento dell'Indice S&P 500 alla Data di Determinazione.
<b>Livello di Riferimento Finale</b>	Pari al Livello di Riferimento dell'Indice S&P 500 alla Data di Valutazione.
<b>Percentuale Bonus</b>	112%
<b>Livello Barriera</b>	130% del Livello di Riferimento Iniziale, pari 1446.90
<b>Tasso di Cambio</b>	Tasso di Cambio 1,2391 al 21 giugno 2010
<b>Lotto Minimo di Esercizio</b>	1 <i>Certificate</i>
<b>Multiplo</b>	0,111330 (pari a 123,91 USD diviso il Livello di Riferimento Iniziale)
<b>Prezzo di Sottoscrizione</b>	100 Euro (pari a 123,91 USD con tasso di cambio

pari a 1,2391 al 21 giugno 2010)

Di seguito si riportano diversi scenari (sia favorevoli che sfavorevoli), nei quali si ipotizzano l'aumento e il decremento del valore del Sottostante.

### **IOTESI 1 - Ipotesi favorevole**

#### **Assenza di Evento Barriera e performance negativa del Sottostante**

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a 874.37 (**performance negativa di -21,44%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale), e applicando le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà il maggiore tra (a) e (b):

$$(a) \quad IL = \frac{(LRI \times \text{Percentuale Bonus})}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

$$(b) \quad IL = \frac{[LRI + (LRI - LRF)]}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

in base a tale formula e a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

#### **(i) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/USD = 1.151**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.151 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.151 USD per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

$$(a) \quad IL = \frac{(1113 \times 112\%)}{1.151} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 120.57$$

$$(b) \quad IL = \frac{[1113 + (1113 - 874.37)]}{1.151} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 130.74.$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **130.74 Euro** con una *performance* positiva pari a **+30.74%**.

#### **(ii) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/ USD = 1.365**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR\ USD pari a 1.365 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.365 USD per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni

singolo *Euro Reverse Bonus Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

$$(a) \quad IL = \frac{(1113 \times 112\%) \times 0.111330 \times 1}{1.365} = \text{Euro } 101.67$$

$$(b) \quad IL = \frac{[1113 + (1113 - 874.37)] \times 0.111330 \times 1}{1.365} = \text{Euro } 110.24$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **110.24 Euro** con una *performance* positiva pari a **+10.24%**.

## **IOTESI 2 - Ipotesi favorevole**

### **Assenza di Evento Barriera e performance positiva del Sottostante**

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a 1268.82 (*performance positiva* di **+14%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, ma inferiore alla Percentuale Bonus), e applicando le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà il maggiore tra (a) e (b):

$$(a) \quad IL = \frac{(LRI \times \text{Percentuale Bonus}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

$$(b) \quad IL = \frac{[LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

in base a tale formula e a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

#### **(i) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/ USD = 1.151**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR\ USD pari a 1.151 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.151 USD per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

$$(a) \quad IL = \frac{(1113 \times 112\%) \times 0.111330 \times 1}{1.151} = \text{Euro } 120.57$$

$$(b) \quad IL = \frac{[1113 + (1113 - 1268.82)] \times 0.111330 \times 1}{1.151} = \text{Euro } 92.58.$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **120.57 Euro** con una *performance* positiva pari a **+20.57%**.

**(ii) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/ USD = 1.365**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.365 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.365 USD per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

$$(a) \quad IL = \frac{(1113 \times 112\%)}{1.365} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 101.67$$

$$(b) \quad IL = \frac{[1113 + (1113 - 1268.82)]}{1.365} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 78.07$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **101.67 Euro** con una *performance* positiva pari a **+1.67%** ossia un rendimento inferiore rispetto a quello che si sarebbe potuto ottenere da un investimento diretto nel Sottostante.

**IPOTESI 3 - Ipotesi sfavorevole rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante**

***Assenza di Evento Barriera e performance molto positiva del Sottostante***

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a 1333.37 (*performance positiva di +19.80%* rispetto al Livello di Riferimento Iniziale e superiore alla Percentuale Bonus), e applicando le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà il maggiore tra (a) e (b):

$$(a) \quad IL = \frac{(\text{LRI} \times \text{Percentuale Bonus})}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

$$(b) \quad IL = \frac{[\text{LRI} + (\text{LRI} - \text{LRF})]}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

in base a tale formula e a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

**(i) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/ USD = 1.151**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR\ USD pari a 1.151 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.151 USD per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

$$(a) \quad IL = \frac{(1113 \times 112\%)}{1.151} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 120.57$$

$$(b) \quad IL = \frac{[1113 + (1113 - 1333.37)]}{1.151} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 86.34$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **120.57 Euro** con una *performance* positiva pari a **+20.57%**, ossia un rendimento inferiore rispetto a quello che si sarebbe potuto ottenere da un investimento diretto nel Sottostante.

**(ii) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/ USD = 1.365**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.365 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.365 USD per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

$$(a) \quad IL = \frac{(1113 \times 112\%)}{1.365} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 101.67$$

$$(b) \quad IL = \frac{[1113 + (1113 - 1333.37)]}{1.365} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 72.80$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **101.67 Euro** con una *performance* positiva pari a **+1.67%**, ossia un rendimento inferiore rispetto a quello che si sarebbe potuto ottenere da un investimento diretto nel Sottostante.

**IPOTESI 4 - Ipotesi favorevole**

**Presenza di Evento Barriera e performance negativa del Sottostante.**

Assumendo il verificarsi dell'Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione e assumendo un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a 874.37 (*performance negativa -21,44%* rispetto al Livello di Riferimento Iniziale), e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione,

$$IL = \frac{[LRI + (LRI - LRF)]}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo d'Esercizio}$$

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

in base a tale formula e a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

**(i) Apprezamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/ USD = 1.151**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.151 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.151 USD per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus Certificate* darà diritto al Portatore di ricevere:

$$IL = \frac{[11113 + (11113 - 874.37)]}{1.151} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 130.74.$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **130.74 Euro** con una *performance* positiva pari a **+30.74%**.

**(ii) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/ USD = 1.365**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.365 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.365 USD per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus Certificate* darà diritto al Portatore di ricevere:

$$IL = \frac{[11113 + (11113 - 874.37)]}{1.365} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 110.24.$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **110.24 Euro** con una *performance* positiva pari a **+10.24%**.

## **IPOTESI 5 - Ipotesi sfavorevole**

### **Presenza di un Evento Barriera e performance positiva del Sottostante.**

Assumendo il verificarsi dell'Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione e assumendo un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a 1480.85 (**performance positiva +33,05%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale), e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione,

$$IL = \frac{[LRI + (LRI - LRF)]}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo d'Esercizio}$$

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

in base a tale formula e a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

**(i) Apprezamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/ USD = 1.151**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.151 alla Data di Valutazione (vale a dire

1.151 USD per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus Certificate* darà diritto al Portatore di ricevere:

$$IL = \frac{[1113 + (1113 - 1480.85)]}{1.151} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 72.07$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **72.07 Euro** con una *performance* negativa pari a **-27.93%**.

**(ii) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/ USD = 1.365**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR\USD pari a 1.365 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.365 USD per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

$$IL = \frac{[1113 + (1113 - 1480.85)]}{1.365} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 60.77$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **60.77 Euro** con una *performance* negativa pari a **-39.23%**.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati:

Scenari	Livello di Riferimento Iniziale	Livello di Riferimento Finale	Performance % del Sottostante	Tasso di Cambio EURUSD	Importo di Liquidazione del Certificate	Performance % del Certificate
<b>Ipotesi 1</b>	1113	874.37	-21,44%	1.151	130.74 Eur	+30.74%
				1.365	110.24 Eur	+10.24%
<b>Ipotesi 2</b>	1113	1268.82	+14%	1.151	120.57 Eur	+20.57%
				1.365	101.67 Eur	+1.67%
<b>Ipotesi 3</b>	1113	1333.37	+19.80%	1.151	120.57 Eur	+20.57%
				1.365	101.67 Eur	+1.67%
<b>Ipotesi 4</b>	1113	874.37	-21,44%	1.151	130.74 Eur	+30.74%
				1.365	110.24 Eur	+10.24%
<b>Ipotesi 5</b>	1113	1480.85	+33,05%	1.151	72.07 Eur	-27.93%
				1.365	60.77 Eur	-39.23%

## TABELLE COMPARATIVE

### Confronto dei rendimenti dei *Reverse Bonus Certificates*

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi rendimenti ottenibili, a parità di certi valori, a seconda dei diversi *DB Reverse Bonus Certificates* analizzati nelle esemplificazioni che precedono, mettendo a confronto i *Reverse Bonus Certificates Quanto* e gli *Euro Reverse Bonus Certificates* (di cui agli esempi A e B, sopra).

		<i>Euro Reverse Bonus Certificates</i>			<i>Reverse Bonus Certificates Quanto</i>		
		Tasso di Cambio 1.151		Tasso di Cambio 1.365			
Sottostante		<i>(Apprezzamento della Valuta di Riferimento)</i>		<i>(Deprezzamento della Valuta di Riferimento)</i>			
<i>Livello di Riferimento Finale</i>	<i>Performance del Sottostante ante</i>	<i>Importo di Liquidazione</i>	<i>Variazione % tra Prezzo del Certificate e Importo di Liquidazione</i>	<i>Importo di Liquidazione</i>	<i>Variazione % tra Prezzo del Certificate e Importo di liquidazione</i>	<i>Importo di Liquidazione</i>	<i>Variazione % tra Prezzo del Certificate e Importo di Liquidazione</i>
<b>Ipotesi 1</b>	874.37 -21,44%	130.74 Euro	+30.74%	110.24 Euro	+10.24%	121.44 Euro	+21.44%
<b>Ipotesi 2</b>	1268.82 +14%	120.57 Euro	+20.57%	101.67 Euro	+1.67%	112 Euro	+12%
<b>Ipotesi 3</b>	1333.37 +19.80%	120.57 Euro	+20.57%	101.67 Euro	+1.67%	112 Euro	+12%
<b>Ipotesi 4</b>	874.37 -21,44%	130.74 Euro	+30.74%	110.24 Euro	+10.24%	121.44 Euro	+21.44%
<b>Ipotesi 5</b>	1480.85 +33,05%	72.07 Euro	-27.93%	60.77 Euro	-39.23%	66.95 Euro	-33.05%

\* \* \*

**PUNTO DI PAREGGIO**

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

In particolare, in caso di *Reverse Bonus Certificates Quanto*, il livello del sottostante che identifica il punto di pareggio è calcolabile come segue:

(A) dato un Importo di Liquidazione per singolo *Certificate*, calcolato, in assenza di Evento Barriera, come il maggiore tra (i) e (ii), dove:

$$(i) \quad IL = (LRI \times \text{Percentuale Bonus}) \times \text{Multiplo},$$

(formula che permette di ottenere un importo calcolabile già all'emissione)

$$(ii) \quad IL = [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo},$$

il Punto di Pareggio può essere calcolato, a seconda che l'Importo di Liquidazione sia calcolato in base a (i) o (ii) sopra, rispettivamente come:

(i) non è possibile calcolare il punto di pareggio mediante una formula matematica, in quanto l'Importo di Liquidazione è predeterminato al momento dell'emissione e come tale non dipende dal valore del Sottostante alla Data di Scadenza,

(ii) Punto di Pareggio = (2 x Livello di Riferimento Iniziale) – Prezzo di acquisto/Multiplo.

(B) dato un Importo di Liquidazione per singolo *Certificate* calcolato, in presenza di Evento Barriera, sulla base della seguente formula:

$$IL = [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo}$$

il Punto di Pareggio può essere calcolato come segue:

Punto di Pareggio = (2 x Livello di Riferimento Iniziale) – Prezzo di acquisto / Multiplo

In via esemplificativa, considerando un *Reverse Bonus Quanto Certificate* su Indice S&P 500 di cui all'esempio A) sopra, supponendo che il *certificate* abbia un prezzo pari a 100 Euro al momento dell'acquisto da parte dell'investitore, il livello del sottostante che identifica il punto di pareggio è calcolabile come segue, sulla base delle formule che precedono e a seconda dello scenario verificatosi a scadenza:

(A) In assenza di Evento Barriera, il Punto di Pareggio può essere calcolato come segue:

(i) Punto di Pareggio = non è possibile calcolare il punto di pareggio mediante una formula matematica, in quanto l'Importo di Liquidazione è predeterminato al momento dell'emissione in un ammontare pari a 112 Euro e come tale non dipende dal valore del Sottostante alla Data di Scadenza,

(ii) Punto di Pareggio =  $2 \times 1113 - 100 / 0.089847 = 1113$

(B) In presenza di Evento Barriera, il Punto di Pareggio può essere calcolato come segue:

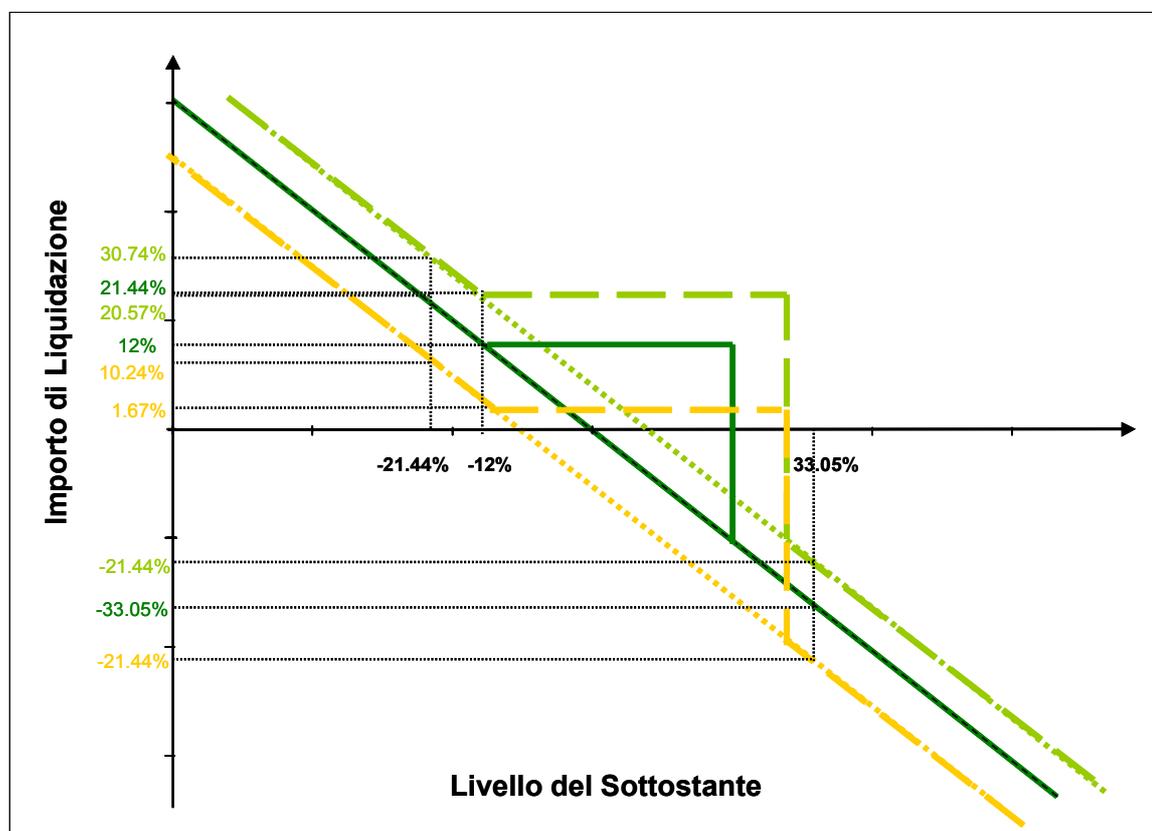
$$\text{Punto di Pareggio} = 2 \times 1113 - 100 / 0.089847 = \mathbf{1113}$$

\* \* \*

### RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE

Il seguente grafico illustra la *performance* dei *Reverse Bonus Certificates* a scadenza, calcolata come la variazione (espressa in percentuale) del valore del *certificate* alla Data di Scadenza (Importo di Liquidazione) rispetto a quello alla Data di Emissione (prezzo al quale vengono emessi i *Certificates*), illustrata mettendo in relazione tale *performance* con l'andamento del Sottostante.

In particolare, il grafico si riferisce a, e mette a confronto, i *Reverse Bonus Certificates Quanto* e gli *Euro Reverse Bonus Certificates* c di cui agli esempi (A) e (B) sopra descritti.



- = Andamento del Sottostante
- = Importo di Liquidazione del *Reverse Bonus Certificates Quanto Certificates*
- ..... = Importo di Liquidazione del *Reverse Bonus Certificates Quanto Certificates* in presenza di Evento Barriera

- — = Importo di Liquidazione dell'*Euro Reverse Bonus Certificates* nell'ipotesi di Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.365.
- ..... = Importo di Liquidazione dell'*Euro Reverse Bonus Certificates* nell'ipotesi di Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.365 in presenza di Evento Barriera
- — ■ = Importo di Liquidazione dell'*Euro Reverse Bonus Certificates* nell'ipotesi di Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.151.
- ..... = Importo di Liquidazione dell'*Euro Reverse Bonus Certificates* nell'ipotesi di Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.151 in presenza di Evento Barriera.

## REVERSE BONUS CAP CERTIFICATES

### (C) REVERSE BONUS CAP CERTIFICATES QUANTO

#### C.1. Scomposizione del Prezzo di un Reverse Bonus CAP Certificate Quanto con commissione di collocamento

Si consideri un *Reverse Bonus CAP Quanto Certificate* su S&P 500, con Livello di Riferimento Iniziale al 21 giugno 2010 pari a 1113 Data di Valutazione il 21 giugno 2012, Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, Percentuale Bonus pari a 123%, Percentuale Livello Barriera pari a 130%<sup>3</sup>, Percentuale CAP 123%.

Nella presente esemplificazione si considererà altresì, a titolo meramente esemplificativo, l'applicazione di una commissione implicita di collocamento pari a 0.5 Euro.

Il prezzo di tale *Reverse Bonus CAP Quanto Certificate* è così scomponibile:

Opzione	Prezzo
Acquisto di un'opzione <i>Put</i> con strike pari al 200% del Livello di Riferimento Iniziale	+ 97 Euro
Acquisto di un'opzione esotica <i>Call up and out</i> con strike pari a 77% con livello knock out pari a 130% del Livello di Riferimento Iniziale	+6.5 Euro
Vendita di un'opzione <i>Put</i> con strike pari al 77% del livello di Riferimento Iniziale	-4.5 Euro
Commissione di collocamento	+0.5 Euro
Totale: Prezzo di Sottoscrizione	100 EUR

Ciascuna delle tabelle di seguito riportate descrive l'impatto teorico di una singola variabile di mercato sul valore del *certificate*, assumendo che le restanti variabili non subiscano alcun tipo di variazione rispetto ai seguenti valori rilevati alla data del 21 giugno 2010:

Valore del Sottostante: 1113

Volatilità del Sottostante: 25%

Durata del *Certificate*: 24 mesi

Tasso *free risk*: 1.03%

Dividendi attesi: 2.15%

---

<sup>3</sup> Tale percentuale risulta inferiore rispetto al relativo valore riportato nel seguente caso A.2, in quanto tiene conto della caratteristica "quanto" del *Certificate*.

*Variazione del valore del Sottostante*

<b>Valore del Sottostante</b>	<b>Variazione % del valore del Sottostante</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
1001.7	-10%	110.7 Euro	+10.7%
1113	0%	100 Euro	0%
1224.3	+10%	91.2 Euro	-9.2%

*Variazione della volatilità del Sottostante*

<b>Volatilità del Sottostante</b>	<b>Variazione % della volatilità del Sottostante</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
22.5%	-5%	100.6 Euro	+0.6%
25%	0%	100 Euro	0%
27.5%	+5%	99.4 Euro	-0.6%

*Variazione della durata del Certificate*

<b>Durata del Certificate</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
24 mesi	100 Euro	0%
12 mesi	115.70 Euro	+15.70%
6 mesi	122.70 Euro	+22.70%

*Variazione del tasso free risk*

<b>Tasso free risk</b>	<b>Variazione % del tasso free risk</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
0.927%	-10%	100.12 Euro	+0.12%
1.03%	0%	100 Euro	0%
1.133%	+10%	99.88 Euro	-0.12%

### *Variazione dei dividendi attesi*

<b>Dividendi attesi</b>	<b>Variazione dividendi attesi</b>	<b>%</b>	<b>Valore Certificate</b>	<b>del</b>	<b>Variazione % del valore Certificate</b>	<b>% del del</b>
1.94%	-10%		100.40 Euro		+0.40%	
2.15%	0%		100 Euro		0%	
2.37%	+10%		99.60 Euro		-0.40%	

### **C.1.2. Scomposizione del Prezzo di un Reverse Bonus Certificate Quanto senza commissione di collocamento**

Si consideri un *Reverse Bonus CAP Certificate Quanto* su S&P 500, con Livello di Riferimento Iniziale al 21 giugno 2010 pari a 1113, Data di Valutazione il 21 giugno 2012, Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, Percentuale Bonus pari a 125%, Percentuale Livello Barriera pari a 130%<sup>4</sup>, Percentuale CAP 125%.

Nella presente esemplificazione si considererà l'assenza di commissioni implicite di collocamento.

Il prezzo di tale *Reverse Bonus CAP Certificate Quanto* è così scomponibile:

<b>Opzione</b>	<b>Prezzo</b>
Acquisto di un'opzione <i>Put</i> con strike pari al 200% del Livello di Riferimento Iniziale	+ 97 Euro
Acquisto di un'opzione esotica <i>Call</i> up and out con strike pari a 75% con livello knock out pari a 130% del Livello di Riferimento Iniziale	+ 7 Euro
Vendita di un'opzione <i>Put</i> con strike pari al 75% del Livello di Riferimento Iniziale	- 4 Euro
Totale: Prezzo di Sottoscrizione	100 EUR

Per una descrizione dell'impatto teorico delle singole variabili di mercato (quali: valore del Sottostante, volatilità del Sottostante, durata residua del *Certificate*, Tasso *free risk*, dividendi attesi) sul valore dei *Reverse Bonus Certificates senza commissione di collocamento*, si rinvia alle relative tabelle sub A.1.1).

### **C.2 Esempi delle variazioni del valore dell'investimento dei Reverse Bonus CAP Certificates Quanto**

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di *Reverse Bonus CAP Certificates Quanto*, calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore dell'Indice Sottostante.

<sup>4</sup> Tale percentuale risulta inferiore rispetto al relativo valore riportato nel seguente caso A.2, in quanto tiene conto della caratteristica "quanto" del Certificate.

I valori del Livello Barriera, della Percentuale Bonus e della Percentuale CAP utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici. Gli effettivi valori delle variabili richiamate saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

Si riportano di seguito i valori ipotetici di una emissione di *Reverse Bonus CAP Certificate Quanto* su S&P 500 emessi il 22 giugno 2010.

<b>Sottostante</b>	S&P 500
<b>Data di Emissione</b>	22 giugno 2010
<b>Data di Scadenza</b>	21 giugno 2012
<b>Data di Valutazione</b>	21 giugno 2012
<b>Data di Determinazione</b>	21 giugno 2010
<b>Livello di Riferimento Iniziale</b>	1113, pari al Livello di Riferimento dell'indice S&P 500 alla Data di Determinazione.
<b>Livello di Riferimento Finale</b>	Pari al Livello di Riferimento dell'indice S&P 500 alla Data di Valutazione.
<b>Percentuale Bonus</b>	125%
<b>Livello Barriera</b>	130% del Livello di Riferimento Iniziale, pari a 1446.90.
<b>CAP</b>	834.75, pari al 75% del Livello di Riferimento Iniziale.
<b>Percentuale CAP</b>	125%
<b>Lotto Minimo di Esercizio</b>	1 <i>Certificate</i>
<b>Multiplo</b>	0.089847
<b>Prezzo di Sottoscrizione</b>	100 Euro
<b>Quantità massima di <i>Certificates</i> offerta</b>	Fino a 100.000 <i>Certificates</i> .

I *DB Reverse Bonus Certificates* oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono del tipo "*Bonus CAP Certificates*" e, pertanto, l'Importo di Liquidazione 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 125%.

Di seguito si riportano diversi scenari (sia favorevoli che sfavorevoli), nei quali si ipotizzano l'aumento e il decremento del valore del Sottostante.

#### **IPOTESI 1 - IPOTESI FAVOREVOLE - Assenza di Evento Barriera e performance negativa del Sottostante nei limiti del CAP**

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a **871.48 (performance negativa di - 21.70%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale) e pertanto nei limiti del CAP, e applicando

le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà il maggiore tra (a) e (b):

(a)  $IL = (LRI \times \text{Percentuale Bonus}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

$$IL = (1113 \times 125\%) \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 125$$

(b)  $IL = [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

$$IL = [1113 + (1113 - 871.48)] \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 121.70.$$

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

Il Portatore quindi riceverà per ogni singolo *Reverse Bonus CAP Certificate Quanto* un Importo di Liquidazione pari a **Euro 125**, con una *performance* positiva pari a **+ 25%**.

### **IPOTESI 2 – IPOTESI PARZIALMENTE FAVOREVOLE - Assenza di Evento Barriera e performance negativa del Sottostante oltre il CAP**

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a **756.84 (performance negativa di - 32%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale) e pertanto inferiore al CAP, e applicando le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà l'Importo Massimo calcolato come segue:

Livello di Riferimento Iniziale x Percentuale Cap x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio

ossia

$$1113 \times 125\% \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 125$$

Il Portatore quindi riceverà per ogni singolo *Reverse Bonus CAP Certificate Quanto* un Importo di Liquidazione pari a **Euro 125**, con una *performance* positiva pari a **+ 25%**, non beneficiando quindi dell'ulteriore ribasso del Sottostante oltre il CAP.

### **IPOTESI 3 - IPOTESI FAVOREVOLE - Assenza di Evento Barriera e performance positiva del Sottostante**

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a **1291.08 (performance positiva di + 16%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale) e applicando le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà il maggiore tra (a) e (b):

(a)  $IL = (LRI \times \text{Percentuale Bonus}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

$$IL = (1113 \times 125\%) \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 125$$

(b)  $IL = [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

$$IL = [1113 + (1113 - 1291.08)] \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 84.$$

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale,

Il Portatore quindi riceverà per ogni singolo *Reverse Bonus CAP Certificate Quanto* un Importo di Liquidazione pari a **Euro 125**, con una *performance* positiva pari a **+25%**.

**IPOTESI 4 - IPOTESI SFAVOREVOLE RISPETTO AD UN INVESTIMENTO DIRETTO NEL SOTTOSTANTE - Assenza di Evento Barriera e performance molto positiva del Sottostante**

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a **1444.12** (*performance positiva* di **+29.75%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale e superiore alla Percentuale Bonus), e applicando le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà il maggiore tra (a) e (b):

(a)  $IL = (LRI \times \text{Percentuale Bonus}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

$$IL = (1113 \times 125\%) \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 125$$

(b)  $IL = [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo d'Esercizio}$

$$IL = [1113 + (1113 - 1444.12)] \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 70.25.$$

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

Il Portatore quindi riceverà per ogni singolo *Reverse Bonus CAP Certificate Quanto* un Importo di Liquidazione pari a **Euro 125**, con una *performance* positiva pari a **+25%**, ossia un **rendimento inferiore** rispetto a quello che si sarebbe potuto ottenere da un investimento diretto nel Sottostante.

**IPOTESI 5 - IPOTESI PARZIALMENTE FAVOREVOLE - Presenza di Evento Barriera e performance negativa del Sottostante al di sotto del CAP.**

Assumendo il verificarsi dell'Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione e assumendo un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a **756.84** (*performance negativa* - **32%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale), applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

Livello di Riferimento Iniziale x Percentuale Cap x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio

ossia

$$1113 \times 125\% \times 0.089847 \times 1 = \text{Euro } 125$$

Il Portatore riceverà per ogni singolo *Reverse Bonus CAP Certificate Quanto* un Importo di Liquidazione pari a **125 Euro**, con una *performance* positiva pari a **+25%**, non beneficiando quindi dell'ulteriore ribasso del Sottostante al di sotto del CAP.

**IPOSTESI 6 - IPOSTESI SFAVOREVOLE - Presenza di un Evento Barriera e performance positiva del Sottostante.**

Assumendo il verificarsi dell'Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione e assumendo un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a **1535.94** (**performance positiva +38%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale), e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$IL = [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo d'Esercizio}$$

$$IL = [1113 + ((1113 - 1535.94) \times 0.089847) \times 1] = \text{Euro } 62$$

Il Portatore riceverà per ogni singolo *Reverse Bonus Quanto Certificate* un Importo di Liquidazione pari a **62 Euro**, con una *performance* negativa pari a **-38%**.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati:

<i>Scenari</i>	<i>Livello di Riferimento Iniziale</i>	<i>Livello di Riferimento Finale</i>	<i>Performance % del Sottostante</i>	<i>Importo di Liquidazione del Certificate</i>	<i>Performance % del Certificate</i>
<b>Ipotesi 1</b>	1113	871.48	-21.70%	125 Eur	+25%
<b>Ipotesi 2</b>	1113	756.84	-32%	125 Eur	+25%
<b>Ipotesi 3</b>	1113	1291.08	+16%	125 Eur	+25%
<b>Ipotesi 4</b>	1113	1444.12	+29.75%	125 Eur	+25%
<b>Ipotesi 5</b>	1113	756.84	-32%	125 Eur	+25%
<b>Ipotesi 6</b>	1113	1535.94	+38%	62 Eur	-38%

## (D) EURO REVERSE BONUS CAP CERTIFICATES

### D.1) Scomposizione del Prezzo di un Euro Reverse Bonus CAP Certificate

Si consideri un *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* su S&P 500, con Livello di Riferimento Iniziale al 21 giugno 2010 pari a 1113, Data di Valutazione 21 giugno 2012, Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro (pari a 123.91 USD al Tasso di Cambio 1.2391 al 21 giugno 2010), Percentuale Bonus pari a 125%, il Livello Barriera pari a 135%, Percentuale CAP 125%.

Data l'ipotesi di commissioni di sottoscrizione pari a 0, il prezzo di tale *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* è così scomponibile:

Opzione	Prezzo
Acquisto di un'opzione <i>Put</i> con strike pari al 200% del Livello di Riferimento Iniziale	97 EUR (pari a 120.19 USD)
Acquisto di un'opzione esotica <i>Call up and out</i> con strike pari a 75 % con livello knock out pari a 135% del Livello di Riferimento Iniziale	7 EUR (pari a 8.67 USD)
Vendita di un'opzione <i>Put</i> con strike pari al 75% del Livello di Riferimento Iniziale	- 4 EUR (pari a 4.96 USD)
Totale: Prezzo di Sottoscrizione	100 EUR (pari a 123.91 USD)

Ciascuna delle tabelle di seguito riportate descrive l'impatto teorico di una singola variabile di mercato sul valore del *certificate*, assumendo che le restanti variabili non subiscano alcun tipo di variazione rispetto ai seguenti valori rilevati alla data del 21 giugno 2010:

Valore del Sottostante: 1113

Volatilità del Sottostante: 25%

Durata del *Certificate*: 24 mesi

Tasso *free risk*: 1.03 %

Tasso di Cambio: 1.2391 EURUSD

Dividendi attesi: 2.15%

#### *Variazione del valore del Sottostante*

<b>Valore del Sottostante</b>	<b>Variazione % del valore del Sottostante</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
1001.7	-10%	110.7 Euro	+10.7%
1113	0%	100 Euro	0%
1224.3	+10%	91.2 Euro	-9.2%

*Variazione della volatilità del Sottostante*

<b>Volatilità del Sottostante</b>	<b>Variazione della volatilità del Sottostante</b>	<b>%</b>	<b>Valore Certificate</b>	<b>del</b>	<b>Variazione del valore Certificate</b>	<b>% del</b>
22.5%	-5%		100.6 Euro		+0.6%	
25%	0%		100 Euro		0%	
27.5%	+5%		99.4 Euro		-0.6%	

*Variazione della durata del Certificate*

<b>Durata del Certificate</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
24 mesi	100 Euro	0%
12 mesi	115.70 Euro	+15.70%
6 mesi	122.70 Euro	+22.70%

*Variazione del tasso cambio*

<b>Tasso di Cambio</b>	<b>Variazione della Valuta</b>	<b>%</b>	<b>Valore Certificate</b>	<b>del</b>	<b>Variazione del valore Certificate</b>	<b>% del</b>
1.3630	-10%		90.91 Euro		-9.09%	
1.2391	0%		100 Euro		0%	
1.1152	+10%		111.11 Euro		+11.11%	

*Variazione del tasso free risk*

<b>Tasso free risk</b>	<b>Variazione % del tasso free risk</b>	<b>Valore del Certificate</b>	<b>Variazione % del valore del Certificate</b>
0.927%	-10%	100.12 Euro	+0.12%
1.03%	0%	100 Euro	0%
1.133%	+10%	99.88 Euro	-0.12%

### *Variazione dei dividendi attesi*

<b>Dividendi attesi</b>	<b>Variazione dividendi attesi</b>	<b>%</b>	<b>Valore Certificate</b>	<b>del</b>	<b>Variazione % del valore Certificate</b>	<b>% del del</b>
1.94%	-10%		100.40 Euro		+0.40%	
2.15%	0%		100 Euro		0%	
2.37%	+10%		99.60 Euro		-0.40%	

### **D.2. Esempi delle variazioni del valore dell'investimento degli Euro Reverse Bonus CAP Certificates**

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico degli *Euro Reverse Bonus CAP Certificates*, calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore dell'Indice Sottostante.

I valori del Livello Barriera, della Percentuale Bonus e della Percentuale CAP utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici. Gli effettivi valori delle variabili richiamate saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

Si riportano di seguito i valori ipotetici di una emissione di *Euro Reverse Bonus CAP Certificates* su indice S&P 500

<b>Sottostante</b>	S&P 500
<b>Data di Emissione</b>	22 giugno 2010
<b>Data di Scadenza</b>	21 giugno 2012
<b>Data di Valutazione</b>	21 giugno 2012
<b>Data di Determinazione</b>	21 giugno 2010
<b>Livello di Riferimento Iniziale</b>	1113 pari al Livello di Riferimento dell'indice S&P 500 alla Data di Determinazione.
<b>Livello di Riferimento Finale</b>	Pari al Livello di Riferimento dell'Indice S&P 500 alla Data di Valutazione.
<b>Percentuale Bonus</b>	125%
<b>Livello Barriera</b>	135% del Livello di Riferimento Iniziale, pari 1502.55
<b>CAP</b>	834.75, pari al 75% del Livello di Riferimento Iniziale.
<b>Tasso di Cambio</b>	Tasso di Cambio EUR USD al 21 giugno 2010, pari a 1.2391
<b>Lotto Minimo di Esercizio</b>	1 <i>Certificate</i>
<b>Multiplo</b>	0.111330 (pari a 123.91 USD diviso il Livello di Riferimento Iniziale)

**Prezzo di Sottoscrizione** 100 Euro (pari a 123.91 USD con tasso di cambio pari a 1.2391 al 21 giugno 2010)

I *DB Reverse Bonus Certificates* oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono del tipo "*Bonus CAP Certificates*" e, pertanto, l'Importo di Liquidazione 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 125%.

Di seguito si riportano diversi scenari (sia favorevoli che sfavorevoli), nei quali si ipotizzano l'aumento e il decremento del valore del Sottostante.

**IPOTESI 1 - IPOTESI FAVOREVOLE - Assenza di Evento Barriera e performance negativa del Sottostante nei limiti del CAP**

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a **871.48** (*performance negativa* di **-21.70%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale), e applicando le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà il maggiore tra (a) e (b):

(a) 
$$IL = \frac{(LRI \times \text{Percentuale Bonus})}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

(b) 
$$IL = \frac{[LRI + (LRI - LRF)]}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

in base a tale formula e a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

**(i) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/USD = 1.151**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.151 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.151 Dollari per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

(a) 
$$IL = \frac{(1113 \times 125\%)}{1.151} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 134.57$$

(b) 
$$IL = \frac{[1113 + (1113 - 871.48)]}{1.151} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 131.01.$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **134.57 Euro** con una *performance* positiva pari a **+34.57%**.

**(ii) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/USD=1.365**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.365 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.365 USD per 1 Euro, cioè deprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

$$(a) \quad IL = \left( \frac{1113 \times 125\%}{1.365} \right) \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 113.47$$

$$(b) \quad IL = \left( \frac{1113 + (1113 - 871.48)}{1.365} \right) \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 89.16.$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **113.47 Euro** con una *performance* positiva pari a **+13.47%**.

**IPOSTESI 2 – IPOSTESI PARZIALMENTE FAVOREVOLE - Assenza di Evento Barriera e performance negativa del Sottostante oltre il CAP**

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a **756.84 (performance negativa di - 32%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale) e pertanto inferiore al CAP, e applicando le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà l'Importo Massimo calcolato come segue:

**LRI x Percentuale CAP x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio**  
**Tasso di Cambio**

Dove:

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale,

in base a tale formula e a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

**(i) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/USD = 1.151**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.151 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.151 Dollari per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il seguente importo:

$$\left( \frac{1113 \times 125\%}{1.151} \right) \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 134.57$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **134.57 Euro** con una *performance* positiva pari a **+34.57%**.

**(ii) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/USD=1.365**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.365 alla Data di Valutazione (vale a dire

1.365 dollari per 1 Euro, cioè deprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il seguente importo:

$$\frac{1113 \times 125\%}{1.365} \times 0.111330 = \text{Euro } 113.47$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **113.47Euro** con una *performance* positiva pari a **+13.47%**.

### ***IPOTESI 3 - IPOTESI FAVOREVOLE - Assenza di Evento Barriera e performance positiva del Sottostante***

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a 1291.08 (***performance positiva*** di **+16%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, ma inferiore alla Percentuale Bonus), e applicando le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà il maggiore tra (a) e (b):

(a)  $IL = \frac{LRI \times \text{Percentuale Bonus}}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

(b)  $IL = \frac{[LRI + (LRI - LRF)]}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

in base a tale formula e a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

#### ***(i) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/USD = 1.151***

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.151 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.151 Dollari per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

(a)  $IL = \frac{(1113 \times 125\%)}{1.151} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 134.57$

(b)  $IL = \frac{[1113 + (1113 - 1291.08)]}{1.151} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 90.43.$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **134.57 Euro** con una *performance* positiva pari a **+34.57%**.

#### ***(ii) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/USD=1.365***

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un

Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.365 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.365 Dollari per 1 Euro, cioè deprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

$$(a) \quad IL = \frac{(1113 \times 125\%) \times 0.111330 \times 1}{1.365} = \text{Euro } 113.47$$

$$(b) \quad IL = \frac{[1113 + (1113 - 1291.08)] \times 0.111330 \times 1}{1.365} = \text{Euro } 76.25.$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **113.47 Euro** con una *performance* positiva pari a **+13.47%**.

#### **IPOTESI 4 - IPOTESI SFAVOREVOLE RISPETTO AD UN INVESTIMENTO DIRETTO NEL SOTTOSTANTE - Assenza di Evento Barriera e performance molto positiva del Sottostante**

Assumendo il mancato verificarsi dell'Evento Barriera, ed un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a 1444.12 (*performance* positiva di **+29.75%** rispetto al Livello di Riferimento Iniziale e superiore alla Percentuale Bonus) , e applicando le formule utilizzate per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, il Portatore riceverà il maggiore tra (a) e (b):

$$(a) \quad IL = \frac{(\text{LRI} \times \text{Percentuale Bonus}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

$$(b) \quad IL = \frac{[\text{LRI} + (\text{LRI} - \text{LRF})] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

in base a tale formula e a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

#### **(i) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/USD=1.151**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.151 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.151 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.151 Dollari per 1 Euro, cioè apprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

$$(a) \quad IL = \frac{(1113 \times 125\%) \times 0.111330 \times 1}{1.151} = \text{Euro } 134.57$$

$$(b) \quad IL = \frac{[11113 + (1113 - 1444.12)] \times 0.111330 \times 1}{1.151} = \text{Euro } 75.63.$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **134.57 Euro** con una *performance* positiva pari a **+34.57%**.

**(ii) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/USD=1.365**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.365 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.365 Dollari per 1 Euro, cioè deprezzamento dello USD rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

$$(a) \quad IL = \frac{(1113 \times 125\%)}{1.365} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 113.47$$

$$(b) \quad IL = \frac{[1113 + (1113 - 1444.12)]}{1.365} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 63.77.$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **113.47 Euro** con una *performance* positiva pari a **+13.47%**.

**IPOTESI 5 - IPOTESI FAVOREVOLE - Presenza di Evento Barriera e performance negativa del Sottostante al di sotto del CAP.**

Assumendo il verificarsi dell'Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione e assumendo un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a **756.84** (*performance negativa -32%* rispetto al Livello di Riferimento Iniziale), e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione,

**LRI x Percentuale CAP x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio**  
**Tasso di Cambio**

Dove:

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

in base a tale formula e a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

**(i) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/ USD= 1.151**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.151 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.151 USD per 1 Euro, cioè apprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* darà diritto al Portatore di ricevere il seguente ammontare:

$$\frac{1391.25 \times 0.111330}{1.151} \times 1 = \text{Euro } 134.57$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **134.57 Euro** con una *performance* positiva pari a **+ 34.57%**.

**(ii) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/ USD = 1.365**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.365 alla Data di Valutazione (vale a dire

1.365 Dollari per 1 Euro, cioè deprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il seguente ammontare

$$\frac{1391.25 \times 0.111330}{1.365} \times 1 = \text{Euro } 113.47$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **113.47 Euro** con una *performance* positiva pari a **+13.47%**.

#### **IPOTESI 6 - IPOTESI SFAVOREVOLE - Presenza di un Evento Barriera e performance positiva del Sottostante.**

Assumendo il verificarsi dell'Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione e assumendo un Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione pari a 1535.94 (*performance positiva +38%* rispetto al Livello di Riferimento Iniziale), e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione,

$$\text{IL} = \frac{[\text{LRI} + (\text{LRI} - \text{LRF})]}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo d'Esercizio}$$

Dove:

"**LRF**" indica il Livello di Riferimento Finale,

"**LRI**" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

in base a tale formula e a seconda dell'andamento del Tasso di Cambio si otterranno i seguenti risultati:

#### **(i) Apprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/USD=1.151**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.151 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.151 per 1 Euro, cioè apprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* darà diritto al Portatore di ricevere:

$$\text{IL} = \frac{[11113 + \frac{(11113 - 1535.94)}{1.151}]}{1.151} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 66.74.$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **66.74 Euro** con una *performance* negativa pari a **- 33.26%**.

#### **(ii) Deprezzamento della Valuta di Riferimento (USD) rispetto alla Valuta di Liquidazione (EUR): Tasso di Cambio EUR/USD = 1.365**

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.2391 alla Data di Determinazione, e un Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.365 alla Data di Valutazione (vale a dire 1.365 Dollari per 1 Euro, cioè deprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro), ogni singolo *Euro Reverse Bonus CAP Certificate* darà diritto al Portatore di percepire il maggiore tra gli importi di cui alle lettere (a) e (b) di seguito:

$$\text{IL} = \frac{[11113 + \frac{(11113 - 1535.94)}{1.365}]}{1.365} \times 0.111330 \times 1 = \text{Euro } 56.28.$$

Pertanto il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari a **56.28 Euro** con una *performance* negativa pari a **-43.72%**.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati:

<i>Scenari</i>	<i>Livello di Riferimento Iniziale</i>	<i>Livello di Riferimento Finale</i>	<i>Performance % del Sottostante</i>	<i>Tasso di Cambio EUR/USD</i>	<i>Importo di Liquidazione del Certificate</i>	<i>Performance % del Certificate</i>
<b>Ipotesi 1</b>	1113	871.48	-21.70%	1.151	134.57 Euro	+34.57%
				1.365	113.47 Euro	+13.47%
<b>Ipotesi 2</b>	1113	756.84	-32%	1.151	134.57 Euro	+34.57%
				1.365	113.47 Euro	+13.47%
<b>Ipotesi 3</b>	1113	1291.08	+16%	1.151	134.57 Euro	+34.57%
				1.365	113.47 Euro	+13.47%
<b>Ipotesi 4</b>	1113	1444.12	+29.75%	1.151	134.57 Euro	+34.57%
				1.365	113.47 Euro	+13.47%
<b>Ipotesi 5</b>	1113	754.84	-32%	1.151	134.57 Euro	+34.57%
				1.365	113.47 Euro	+13.47%
<b>Ipotesi 6</b>	1113	1535.94	+38%	1.151	66.74 Euro	-33.26%
				1.365	56.28 Euro	-43.72%

## TABELLE COMPARATIVE

### Confronto dei rendimenti dei *Reverse Bonus CAP Certificates*

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi rendimenti ottenibili, a parità di certi valori, a seconda dei diversi *DB Reverse Bonus Certificates* analizzati nelle esemplificazioni che precedono, mettendo a confronto i *Reverse Bonus CAP Certificates Quanto* e gli *Euro Reverse Bonus CAP Certificates* (di cui agli esempi C e D, sopra).

			<i>Euro Reverse Bonus CAP Certificates</i>				<i>Reverse Bonus CAP Certificates Quanto</i>	
<b>Sottostante</b>			<b>Tasso di Cambio 1,151 (Apprezzamento della Valuta di Riferimento)</b>		<b>Tasso di Cambio 1,365 (Deprezzamento della Valuta di Riferimento)</b>			
	<b>Livello di Riferimento Finale</b>	<b>Performance del Sottostante</b>	<b>Importo di Liquidazione</b>	<b>Variazione % tra Prezzo del Certificate e Importo di Liquidazione</b>	<b>Importo di Liquidazione</b>	<b>Variazione % tra Prezzo del Certificate e Importo di liquidazione</b>	<b>Importo di Liquidazione</b>	<b>Variazione % tra Prezzo del Certificate e Importo di Liquidazione</b>
<b>Ipotesi 1</b>	871.48	-21.70%	134.57 Eur	+34.57%	113.47 Eur	+13.47%	125 Eur	+25%
<b>Ipotesi 2</b>	756.84	-32%	134.57 Eur	+34.57%	113.47 Eur	+13.47%	125 Eur	+25%
<b>Ipotesi 3</b>	1291.08	+16%	134.57 Eur	+34.57%	113.47 Eur	+13.47%	125 Eur	+25%
<b>Ipotesi 4</b>	1444.12	+29.75%	134.57 Eur	+34.57%	113.47 Eur	+13.47%	125 Eur	+25%
<b>Ipotesi 5</b>	756.84	-32%	134.57 Eur	+34.57%	113.47 Eur	+13.47%	125 Eur	+25%
<b>Ipotesi 6</b>	1535.94	+38%	66.74 Eur	-33.26%	56.28 Eur	-43.72%	62 Eur	-38%

## PUNTO DI PAREGGIO

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

In particolare, in caso di *Reverse Bonus CAP Certificates Quanto*, il livello del sottostante che identifica il punto di pareggio è calcolabile come segue:

(A) dato un Importo di Liquidazione per singolo *Certificate*, calcolato, in assenza di Evento Barriera, come il maggiore tra (i) e (ii), dove:

(i)  $IL = (LRI \times \text{Percentuale Bonus}) \times \text{Multiplo}$ ,

(formula che permette di ottenere un importo calcolabile già all'emissione)

(ii)  $IL = [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo}$ ,

il Punto di Pareggio può essere calcolato, a seconda che l'Importo di Liquidazione sia calcolato in base a (i) o (ii) sopra, rispettivamente come:

(i) non è possibile calcolare il punto di pareggio mediante una formula matematica, in quanto l'Importo di Liquidazione è predeterminato al momento dell'emissione e come tale non dipende dal valore del Sottostante alla Data di Scadenza,

(ii) Punto di Pareggio = (2 x Livello di Riferimento Iniziale) – Prezzo di acquisto/Multiplo.

(B) dato un Importo di Liquidazione per singolo *Certificate* calcolato, in presenza di Evento Barriera, sulla base della seguente formula:

$$IL = [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo}$$

il Punto di Pareggio può essere calcolato come segue:

Punto di Pareggio = (2 x Livello di Riferimento Iniziale) – Prezzo di acquisto / Multiplo

In via esemplificativa, considerando un *Reverse Bonus CAP Quanto Certificate* su Indice S&P 500 di cui all'esempio A) sopra, supponendo che il *certificate* abbia un prezzo pari a 100 Euro al momento dell'acquisto da parte dell'investitore, il livello del sottostante che identifica il punto di pareggio è calcolabile come segue, sulla base delle formule che precedono e a seconda dello scenario verificatosi a scadenza:

(A) In assenza di Evento Barriera, il Punto di Pareggio può essere calcolato come segue:

(i) Punto di Pareggio = non è possibile calcolare il punto di pareggio mediante una formula matematica, in quanto l'Importo di Liquidazione è predeterminato al momento dell'emissione in un ammontare pari a 125 Euro e come tale non dipende dal valore del Sottostante alla Data di Scadenza,

(ii) Punto di Pareggio =  $2 \times 1113 - 100 / 0.089847 = 1113$

(B) In presenza di Evento Barriera, il Punto di Pareggio può essere calcolato come segue:

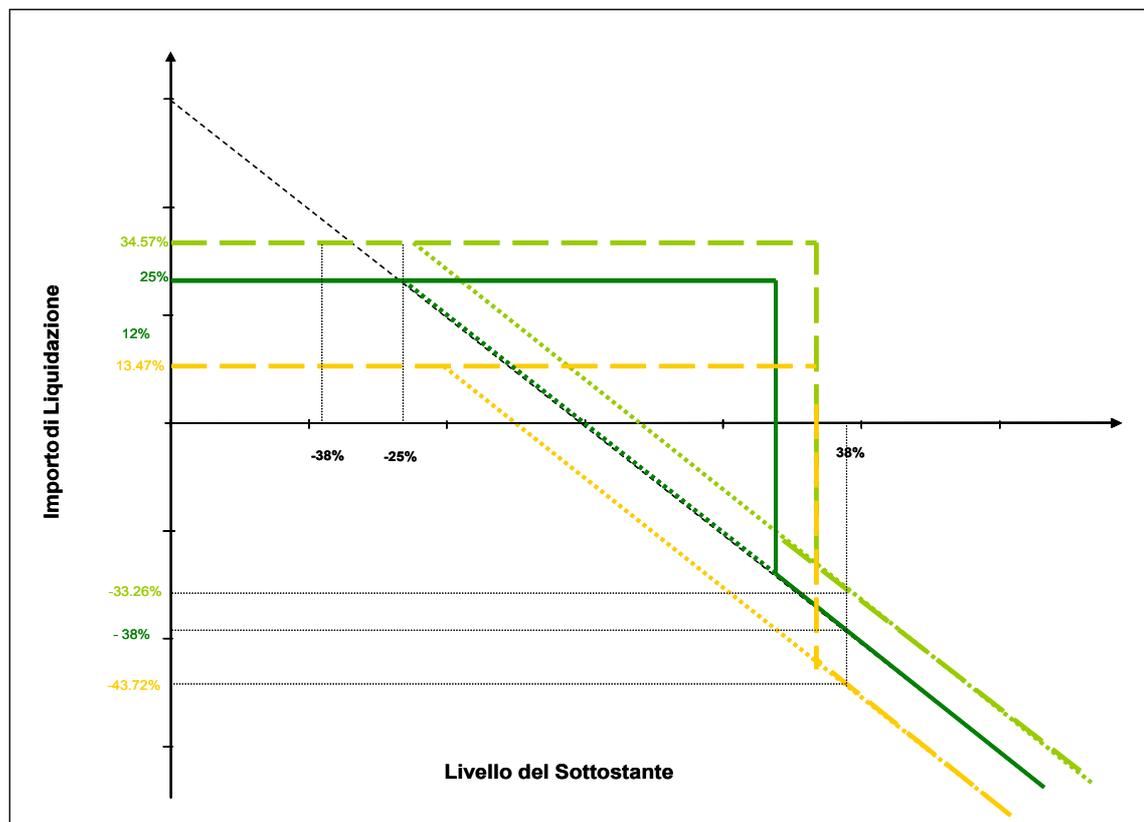
Punto di Pareggio =  $2 \times 1113 - 100 / 0.089847 = 1113$

\* \* \*

### RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE

Il seguente grafico illustra la *performance* dei *Reverse Bonus CAP Certificates* a scadenza, calcolata come la variazione (espressa in percentuale) del valore del *certificate* alla Data di Scadenza (Importo di Liquidazione) rispetto a quello alla Data di Emissione (prezzo al quale vengono emessi i *Certificates*), illustrata mettendo in relazione tale *performance* con l'andamento del Sottostante.

In particolare, il grafico si riferisce a, e mette a confronto, i *Reverse Bonus CAP Certificates Quanto* e gli *Euro Reverse Bonus CAP Certificates* c di cui agli esempi (C) e (D) sopra descritti.



- = Andamento del Sottostante
- = Importo di Liquidazione del *Reverse Bonus CAP Certificates Quanto Certificates*
- ..... = Importo di Liquidazione del *Reverse Bonus CAP Certificates Quanto Certificates* in presenza di Evento Barriera

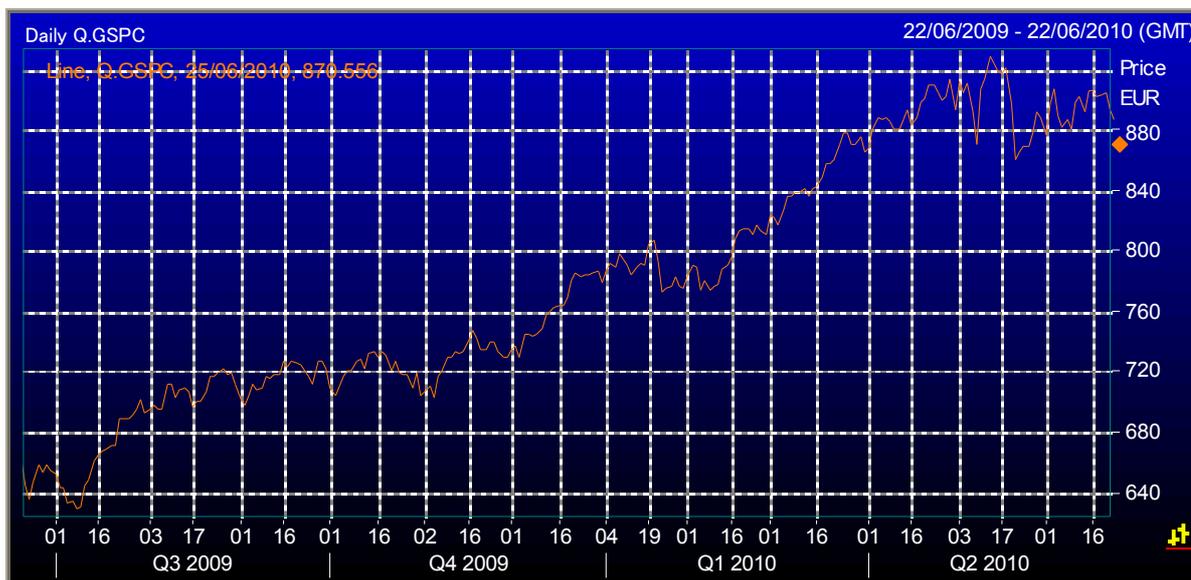
- — = Importo di Liquidazione dell'*Euro Reverse Bonus CAP Certificates* nell'ipotesi di Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.365.
- ..... = Importo di Liquidazione dell'*Euro Reverse Bonus CAP Certificates* nell'ipotesi di Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.365 in presenza di Evento Barriera
- ■ = Importo di Liquidazione dell'*Euro Reverse Bonus CAP Certificates* nell'ipotesi di Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.151
- ..... = Importo di Liquidazione dell'*Euro Reverse Bonus CAP Certificates* nell'ipotesi di Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1.151 in presenza di Evento Barriera.

\*\*\*\*\*

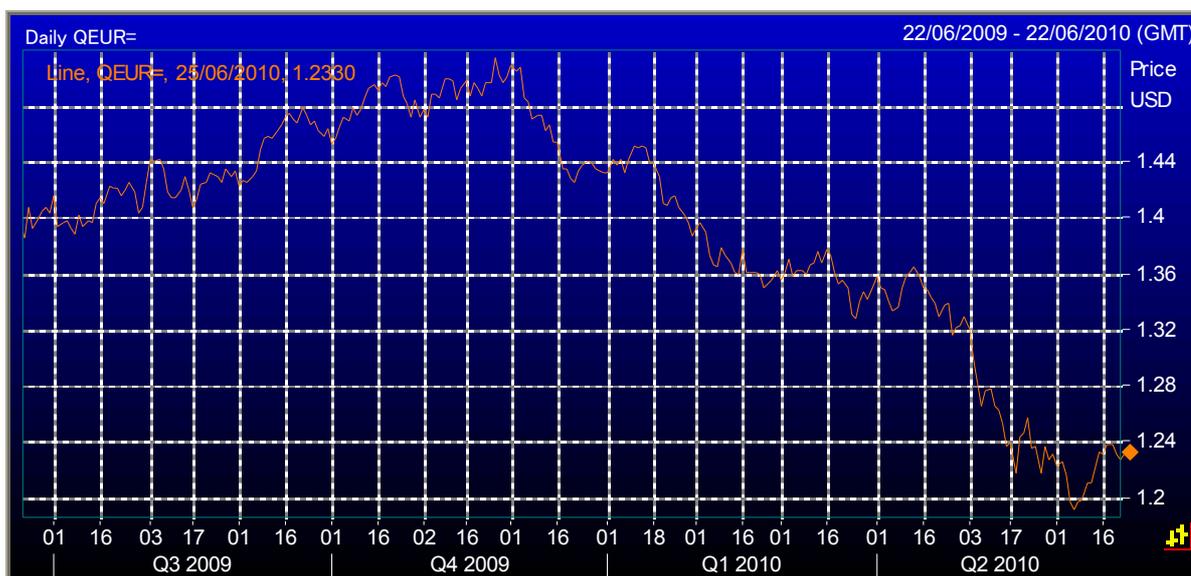
### GRAFICI RAPPRESENTATIVI DELL'ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE E DEL TASSO DI CAMBIO

Si riporta di seguito, a titolo meramente informativo, grafico relativo all'andamento storico, nel periodo di un anno, dell'indice S&P 500 considerato nelle sopraesposte simulazioni.

I dati storici relativi all'andamento dell'Indice non sono indicativi delle sue *performance* future.



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



## **2. INFORMAZIONI FONDAMENTALI**

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

L'Emittente è Agente di Calcolo nonché *Specialista* 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

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

#### 3.1 Informazioni riguardanti i *DB Reverse Bonus Certificates*

##### 3.1.1 Descrizione

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.

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 potrà subire una perdita del capitale investito. 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 3 "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'articolo 1.1 del "Regolamento dei *DB Reverse Bonus Certificates*" di cui alla sezione VII del presente Prospetto di Base, e pertanto osservato una sola volta al giorno durante il Periodo di Osservazione o solo alla Data di Osservazione. Tuttavia, nel solo caso di Indice quale attività sottostante singola, potrà essere specificato - nella sezione 3 "Caratteristiche dei *DB Reverse Bonus Certificates*" - se si farà riferimento (i) al Livello di Riferimento, come sopra indicato, o (ii) al livello dell'attività sottostante in un qualsiasi momento compreso nell'orario di apertura del Mercato di Riferimento in ciascun Giorno di Negoziazione compreso nel Periodo 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 del capitale investito* della Nota Informativa.

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 3.1.14 "Regime fiscale".

### **3.1.2 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 (nonchè la correlazione tra i vari componenti del paniere nel caso in cui il Sottostante sia costituito da un Paniere).

Si rinvia agli esempi contenuti nel paragrafo 1.3 della Nota Informativa (*Esemplificazioni del funzionamento dei DB Reverse Bonus Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*) per quel che concerne le simulazioni dell'impatto teorico delle suddette variabili sul valore teorico dei *DB Reverse Bonus Certificates* ad una certa data. I valori utilizzati nelle simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici e saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

Se il Sottostante è costituito da un indice di merci il cui livello venga calcolato mediante riferimento a contratti future su merci o da merci il cui prezzo sia determinato mediante riferimento a detti contratti, il valore dei *DB Reverse Bonus Certificates* potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle merci sottostanti, come meglio specificato al paragrafo 1.2.8. *Rischio relativo al rolling dei contratti future utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante* nella Nota Informativa.

### **3.1.3 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati**

I *DB Reverse Bonus Certificates* sono regolati dalla legge tedesca.

### **3.1.4 Regime di circolazione, forma e custodia**

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

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

### **3.1.5 Valuta di emissione degli strumenti finanziari**

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

### **3.1.6 Eventuali clausole di postergazione dei diritti inerenti ai *DB Reverse Bonus Certificates* rispetto ad altri debiti dell'Emittente**

I diritti derivanti dai *DB Reverse Bonus Certificates* costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente.

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

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

Come previsto nel Regolamento, i *DB Reverse Bonus Certificates* danno diritto a percepire alla scadenza un importo, l'“Importo di Liquidazione”, legato alla *performance* del Sottostante.

L'Importo di Liquidazione dipenderà infatti dal verificarsi del c.d. “Evento Barriera”, ossia dal fatto che il livello del Sottostante (osservato nella modalità di volta in volta specificata nelle relative Condizioni Definitive) abbia toccato o superato un determinato livello (il Livello Barriera) – fissato dall'Emittente ad un valore sempre superiore al Livello di Riferimento Iniziale – anche una sola volta durante il Periodo di Osservazione o solamente alla Data di Osservazione (a seconda di quanto indicato nelle relative Condizioni Definitive).

In particolare, qualora durante il Periodo di Osservazione o solamente alla Data di Osservazione non vi sia stato un aumento del valore del Sottostante ad un livello pari o superiore al Livello Barriera e quindi l'**Evento Barriera non si sia verificato**, l'investitore riceverà comunque un rendimento positivo dal proprio investimento, almeno pari all'importo calcolato in funzione della Percentuale Bonus.

Nel caso in cui, invece, **si sia verificato un Evento Barriera**, ossia il Sottostante abbia toccato o superato il Livello Barriera durante il Periodo di Osservazione o solamente alla Data di Osservazione, l'Importo di Liquidazione dipenderà dal valore del Sottostante alla scadenza. In particolare l'investitore (i) potrà ottenere un rendimento positivo dal proprio investimento nel caso di ribasso del Sottostante rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, oppure (ii) potrà subire una perdita del capitale investito in caso di aumento dello stesso rispetto al Livello di Riferimento Iniziale. 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 valore del Livello di Riferimento Iniziale.

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

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

Qualora, infine, i *DB Reverse Bonus Certificates* presentino la caratteristica del CAP, occorre tenere presente che l'Importo di Liquidazione potrebbe non risultare mai superiore al c.d. Importo Massimo, come precisato nelle relative Condizioni Definitive.

I *DB Reverse Bonus Certificates* sono di stile europeo automatico: essi saranno pertanto esercitati ad una prefissata Data di Scadenza e il loro esercizio avverrà in modo automatico senza l'invio di alcuna dichiarazione di esercizio. Il Portatore ha, comunque, la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico, inviando una

Dichiarazione di Rinuncia, secondo il modello indicato alla Sezione VIII del presente Prospetto di Base.

### **3.1.8 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 2 aprile 2009.

### **3.1.9 Data di emissione**

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

### **3.1.10 Descrizione di eventuali 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.

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 potenziali investitori in *DB Reverse Bonus Certificates* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

### **3.1.11 Data di Scadenza**

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 Descrizione delle modalità di regolamento dei *Reverse Bonus Certificates***

L'Emittente adempirà agli obblighi nascenti dall'esercizio automatico dei *DB Reverse Bonus Certificates* mediante regolamento in contanti e il pagamento

dell'Importo di Liquidazione sarà effettuato da un Agente, per conto dell'Emittente, accreditando o trasferendo l'importo sul conto del Portatore aperto dall'intermediario negoziatore presso l'Agente per la Compensazione, il tutto come meglio specificato all'articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

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

I *DB Reverse Bonus Certificates* danno diritto a percepire a seguito dell'esercizio automatico alla scadenza l'Importo di Liquidazione in Euro, legato alla *performance* del Sottostante.

Nel dettaglio, l'Importo di Liquidazione che il Portatore percepirà per ogni Lotto Minimo d'Esercizio sarà pari ad un ammontare calcolato in base alle seguenti formule:

(1) qualora **non si sia verificato un Evento Barriera** durante il Periodo di Osservazione o solamente alla Data di Osservazione (a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive), un importo pari al maggiore tra:

(a)  $(LRI \times PB) \times \text{Multiplo}$

(b)  $[LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo}$

Il tutto moltiplicato per il numero di *DB Reverse Bonus Certificates* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

(2) qualora **si sia verificato un Evento Barriera** durante il Periodo di Osservazione o solamente alla Data di Osservazione (a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive), un importo, se positivo, pari a:

$[LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo}$ ,

Il tutto moltiplicato per il numero di *DB Reverse Bonus Certificates* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

Dove:

"LRF" indica il Livello di Riferimento Finale,

"LRI" indica il Livello di Riferimento Iniziale.

Qualora i *DB Bonus Certificates* presentino la caratteristica del CAP, occorre tenere presente che:

Nel caso di *Reverse Bonus CAP Certificates* e a seconda di quale delle tre ipotesi di seguito descritte sub (i), (ii) o (iii) verrà specificato nelle relative Condizioni Definitive alla sezione 3 "Caratteristiche dei DB Bonus Certificates" che trovi applicazione:

(i) 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:

**$CAP \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$**

(ii) 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:

### **CAP x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio**

(iii) 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:

### **CAP x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio**

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

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

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 nel seguente paragrafo.

#### **3.1.14 Regime fiscale**

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

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

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

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

Ai sensi dell'articolo 67 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi approvato con Decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986 n. 917, come modificato dal Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461 e successive modificazioni, i proventi e plusvalenze, non conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, percepiti da persone fisiche residenti in Italia e soggetti a queste equiparate come definite nel richiamato Decreto 461/1997 e successive modificazioni, derivanti sia dall'esercizio che dalla cessione a titolo oneroso dei *DB Reverse Bonus Certificates* sono soggetti ad imposta sostitutiva del 12,5%. Gli oneri e le minusvalenze derivanti dall'esercizio o dalla cessione dei *DB Reverse Bonus Certificates* sono deducibili secondo le modalità appresso indicate; i premi pagati sui *DB Reverse Bonus Certificates* concorrono a formare il reddito

nell'esercizio in cui i *DB Reverse Bonus Certificates* sono esercitati o ceduti. Il contribuente può optare fra tre differenti regimi di tassazione tra loro alternativi: il regime della dichiarazione, che costituisce il c.d. "regime base" applicabile a meno di opzione esercitata dal contribuente; il regime del risparmio amministrato e quello del risparmio gestito:

- a) Regime della dichiarazione: l'applicazione di tale regime comporta a carico del contribuente la distinta indicazione dei proventi o delle plusvalenze realizzate, al netto di eventuali oneri e minusvalenze, nella dichiarazione dei redditi. La plusvalenza netta tassabile viene determinata in dichiarazione ed assoggettata ad imposta del 12,5%. L'imposta sostitutiva dovuta deve essere versata entro i termini previsti per il versamento delle imposte sui redditi. Il regime della dichiarazione è obbligatorio nell'ipotesi in cui il soggetto non opti per uno dei regimi di cui alle successive lettere b) e c). Per converso, l'obbligo di dichiarazione non sussiste per le plusvalenze ed altri proventi per i quali il contribuente abbia esercitato l'opzione di cui alle lettere b) e c) sotto indicate. Il contribuente è ammesso a riportare a nuovo le eccedenze negative ed a compensarle con i redditi ed altri proventi realizzati aventi medesima natura nel periodo d'imposta in cui la perdita è realizzata e nei quattro periodi d'imposta successivi.
- b) Regime del risparmio amministrato: nel caso in cui il soggetto opti per tale regime, che presuppone il deposito delle attività finanziarie presso un intermediario residente in Italia, l'imposta è determinata e versata all'atto della cessione dall'intermediario residente in Italia, presso il quale i *DB Reverse Bonus Certificates* sono depositati in custodia ed amministrazione, sui proventi o sulle plusvalenze effettivamente realizzate al netto di eventuali minusvalenze realizzate in precedenza. In caso di realizzo di differenziali negativi gli intermediari computano in diminuzione fino a loro concorrenza l'importo dei predetti differenziali dai differenziali positivi realizzati nelle successive operazioni poste in essere nell'ambito del medesimo rapporto, nello stesso periodo d'imposta e nei successivi ma non oltre il quarto.
- c) Regime del risparmio gestito: presupposto per effettuare l'opzione di tale regime è il conferimento di un incarico di gestione patrimoniale ad un intermediario residente debitamente autorizzato. In tale regime l'imposta è applicata nella misura del 12,5% dall'intermediario al termine del periodo d'imposta sull'incremento di valore del patrimonio gestito maturato, anche se i relativi redditi non sono stati ancora percepiti, al netto dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti e dei redditi per i quali la tassazione avviene in sede di dichiarazione dei redditi.

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

### **3.2 Informazioni relative al Sottostante**

#### **3.2.1 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 all'articolo 1 del "Regolamento dei Deutsche Bank *Reverse Bonus Certificates*" alla Sezione VII del presente Prospetto di Base.

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. Tuttavia nel caso di Sottostante costituito da un singolo Indice, l'Emittente potrà specificare nelle Condizioni Definitive se intenderà fare riferimento (i) al Livello di Riferimento (o, nel caso di Indice Italiano, alternativamente anche al livello di chiusura, come determinato dall'Emittente) o (ii) a qualunque livello fatto registrare dal Sottostante in un qualsiasi momento compreso nell'orario di apertura del Mercato di Riferimento.

### **3.2.2 Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo**

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;
- (iii) Mercii;
- (iv) Panieri di Azioni, Panieri di Indici e Panieri di Mercii;

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 Mercii, 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.

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

Vi è la possibilità che si verifichino eventi con un'incidenza sul Sottostante, cosiddetti "Eventi Rilevanti" ed "Eventi di Turbativa del Mercato", al verificarsi dei quali l'Agente di Calcolo potrà adottare alcune misure di adeguamento e, 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* medesimo, come determinato dall'Agente di Calcolo e comunicato ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento.

Il verificarsi di un Evento Rilevante o di un Evento di Turbativa del Mercato, le eventuali misure di adeguamento adottate dall'Agente di Calcolo, ivi inclusa l'eventuale annullamento dei *Certificates*, saranno comunicati ai Portatori secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano, e, in particolare, ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento, (i) in ogni caso, mediante pubblicazione sul sito internet dell'Emittente [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it), e/o (ii) a seguito dell'ammissione a quotazione sul Sedex della relativa Serie, secondo le modalità utilizzate da Borsa Italiana S.p.A.

In generale, a titolo esemplificativo e non esaustivo, e come più dettagliatamente indicato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento a seconda dei diversi Sottostanti, si intende per **Evento di Turbativa del Mercato**:

- la mancata apertura del relativo Mercato di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato per le negoziazioni (inclusa, in caso di indici come Sottostante, la mancata pubblicazione da parte dello Sponsor dell'Indice del livello dell'Indice);
- il verificarsi o il sussistere di (i) una sospensione o limitazione imposta all'insieme delle contrattazioni su un Mercato di Riferimento o alle contrattazioni su un Mercato Correlato relative a contratti di opzione o futures su o collegati al Sottostante, o (ii) 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 Mercato di Riferimento transazioni sul relativo Sottostante 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 Sottostante ovvero di ottenerne il rispettivo valore;
- la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato, anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura,
- la dichiarazione di una moratoria generale relativamente ad attività bancarie in qualsiasi Stato di Riferimento,
- qualora il Mercato di Riferimento si trovi in un c.d. paese emergente, (i) se 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 in operazioni di conversione, trasferimento di qualsiasi delle suddette valute; e (ii) il caso in cui uno Stato di Riferimento imponga dei controlli o annunci la sua intenzione di imporre una restrizione, o (a) dia esecuzione o annunci di eseguire o (b) 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 al Sottostante.

A titolo esemplificativo e non esaustivo, e come più dettagliatamente indicato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento, si intende per Evento Rilevante:

- a) nel caso in cui il Sottostante sia costituito da Azioni, gli eventi che potrebbero produrre un effetto di diluizione o di concentrazione o altro effetto sul valore teorico delle Azioni;
- b) nel caso in cui il Sottostante sia costituito da Indici: (i) il calcolo del livello dell'Indice da parte di uno Sponsor Successivo o la sostituzione con un successivo indice; (ii) la modifica della formula dell'Indice, la cancellazione definitiva dell'Indice o l'impossibilità a calcolare e comunicare il livello di tale Indice da parte dello Sponsor o Sponsor Successivo dell'Indice;
- c) nel caso in cui il Sottostante sia costituito da Merci: (i) la negoziazione della Merce sul Mercato di Riferimento in una diversa qualità o diversa composizione (ad esempio in un diverso grado di purezza); (ii) qualsiasi altro evento che comporti l'alterazione o modifica della Merce, così come negoziata sul Mercato di Riferimento; (iii) la modifica o alterazione 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.

Per una descrizione dettagliata di tali eventi, si veda l'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento, al quale si rimanda per ulteriori dettagli.

### **3.2.4 Regole di adeguamento applicabili in caso di fatti aventi incidenza sul Sottostante**

Il Regolamento indica le misure che l'Emittente può adottare al verificarsi dei suddetti Eventi di Turbativa del Mercato ovvero di Eventi Rilevanti. In particolare, si veda l'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, ai sensi del quale, a seconda del relativo Sottostante e dell'evento che si è verificato, l'Agente di Calcolo può rettificare i termini e le condizioni del Regolamento o anche annullare i Certificates.

- (A) **Eventi di Turbativa del Mercato.** Per una descrizione dettagliata delle regole di adeguamento che l'Emittente può adottare al verificarsi degli Eventi 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 ai sensi del Regolamento, si rinvia all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto nonché alle definizioni di Data di Determinazione e Data di Valutazione, contenute nell'articolo 1 delle Condizioni Prodotto.

In breve, l'impatto di tali eventi comporterà la posticipazione della rispettiva data fino ad un massimo di otto Giorni di Negoziazione successivi alla data originariamente fissata per la rilevazione del livello del Sottostante. Se l'Evento di Turbativa non è venuto meno in tale periodo, si intenderà quale Data di Determinazione o Data di Valutazione quell'ottavo Giorno di Negoziazione e l'Agente di Calcolo provvederà a determinare il Livello di Riferimento Iniziale o il Livello di Riferimento Finale, a seconda del caso, come se in quell'ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un

Evento di Turbativa del Mercato. Il tutto come meglio chiarito alla definizione di Data di Determinazione e Data di Valutazione, di cui all'articolo 1 delle Condizioni Prodotto di cui al Regolamento.

Fermo restando quanto sopra, con esclusivo riferimento alla Data di Determinazione, nel caso di Evento di Turbativa per un periodo superiore agli otto giorni di cui sopra, l'Emittente potrà, a sua scelta (i) considerare quale Data di Determinazione l'ottavo Giorno di Negoziazione (vedi il capoverso precedente) oppure (ii) non dare corso all'emissione dei Certificates.

L'Emittente darà prontamente notizia agli investitori del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato e delle determinazioni assunte per tenere conto di tale turbativa di mercato, mediante pubblicazione sul sito internet [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it) e, in caso di ammissione a quotazione sul Sedex della relativa Serie, secondo le modalità utilizzate da Borsa Italiana S.p.A. (come indicato nell'articolo 4 delle Condizioni Generali).

(B) **Eventi Rilevanti.** A seguito del verificarsi di un Evento Rilevante,

se il Sottostante è costituito da Azioni o Merci, sarà compito all'Agente di Calcolo apportare, ove necessario, l'eventuale rettifica ad una o più Condizioni del Regolamento, 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.

A mero titolo esemplificativo e senza pretesa di completezza, nel caso in cui il Sottostante sia costituito da Azioni, al verificarsi di un Evento Rilevante, quale un aumento di capitale, la distribuzione di un dividendo straordinario, l'emissione o assegnazione delle suddette Azioni, di diritti o di *warrants* a favore dei soci esistenti della Società Emittente le Azioni, l'Agente di Calcolo rettificherà il Livello di Riferimento Iniziale e il Multiplo in funzione di un coefficiente moltiplicativo comunicato dalla società di gestione del mercato regolamentato presso il quale le Azioni sono quotate.

L'Agente di Calcolo darà comunicazione dell'Evento Rilevante e della rettifica necessaria il prima possibile e comunque prima che la rettifica diventi effettiva, esplicitando il contenuto della modifica apportata al regolamento e fornendo sinteticamente gli estremi dell'Evento Rilevante in questione. Tale comunicazione verrà effettuata mediante pubblicazione sul sito internet [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it) e, in caso di ammissione a quotazione sul Sedex della relativa Serie, secondo le modalità utilizzate da Borsa Italiana S.p.A. come indicato nell'articolo 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso di fusione, revoca della quotazione delle Azioni, nazionalizzazione e insolvenza della Società Emittente le Azioni, di offerta pubblica avente ad oggetto le Azioni o di revoca dalle negoziazioni delle Merci o qualora, a seguito del verificarsi di un Evento Rilevante, le rettifiche che dovrebbero essere apportate dall'Agente di Calcolo non possano per qualsiasi ragione essere applicate o non siano ragionevolmente realizzabili, secondo quanto ritenuto dall'Agente di Calcolo, l'Emittente potrà estinguere i Certificates, dandone comunicazione ai Portatori mediante pubblicazione sul sito internet [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it) e, in caso di ammissione a quotazione sul Sedex della relativa Serie, secondo le modalità utilizzate da Borsa Italiana S.p.A. (come indicato nell'articolo 4 delle Condizioni Generali), e corrispondendo

ai Portatori un importo corrispondente al valore di mercato dei Certificates ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

se il Sottostante è costituito da Indici, in caso di sostituzione dello Sponsor o dell'Indice l'Agente di Calcolo considererà come Sottostante l'Indice calcolato e comunicato da tale Sponsor Successivo o l'indice successivo, a seconda del caso, e, ove ritenuto necessario dall'Agente di Calcolo, moltiplicato per un coefficiente di adeguamento che assicuri la continuità con l'Indice indicato originariamente.

Nel caso di modifica della formula dell'Indice, di cancellazione definitiva dell'Indice o di impossibilità a calcolare e comunicare il livello di tale Indice da parte dello Sponsor o Sponsor Successivo dell'Indice, se in ciascuna ipotesi non trovi applicazione quanto edscritto al capoverso precedente, allora l'Emittente potrà estinguere i Certificates, dandone comunicazione ai Portatori mediante pubblicazione sul sito internet [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it) e, in caso di ammissione a quotazione sul Sedex della relativa Serie, secondo le modalità utilizzate da Borsa Italiana S.p.A. (come indicato nell'articolo 4 delle Condizioni Generali), e corrispondendo ai Portatori un importo corrispondente al valore di mercato dei Certificates ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

#### **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, sulla base dell'approvazione alla pubblicazione del Prospetto di Base rilasciata da parte di Consob e comunicata con nota n. 10082349 del 6 ottobre 2010.

##### **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 - nell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento) in una c.d. Data di Determinazione (ossia, nel giorno in cui l'Emittente fissa il Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante) e tale Evento di Turbativa del Mercato sussista per otto Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Determinazione originariamente prevista.

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](http://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. L'Emittente provvederà alla verifica quotidiana del numero di richieste di sottoscrizione pervenute e, al raggiungimento di richieste di sottoscrizione pari all'ammontare totale dell'emissione, potrà sospendere l'offerta. Nel caso in cui si abbiano richieste di sottoscrizione in eccesso, esse verranno soddisfatte seguendo il criterio cronologico. L'Emittente potrà in ogni caso (i) aumentare nel corso dell'offerta la quantità massima dei *DB Reverse Bonus Certificates* oggetto dell'offerta, e (ii) chiudere anticipatamente un'offerta. L'Emittente comunicherà al pubblico che intende avvalersi di una di tali facoltà tramite avviso sul proprio sito internet [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it).

##### **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](http://www.x-markets.it).

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 D. Lgs. N. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**");
- (iii) i Collocatori potranno provvedere alla raccolta delle adesioni anche mediante l'utilizzo di strumenti elettronici via internet, in sostituzione 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 Deliberazione n. 16190 del 29 ottobre 2007, (il "**Regolamento Intermediari**") (i "**Soggetti Autorizzati**"), che trasmettono gli ordini ai Collocatori.

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

#### **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 all'articolo 1 del "Regolamento dei Deutsche Bank *DB Reverse Bonus Certificates*" alla Sezione VII del presente Prospetto di Base) 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 TUF, e disciplinato dal Regolamento CONSOB n. 16191 del 29 ottobre 2007 ("**Regolamento Mercati**") e dal "Regolamento congiunto Banca d'Italia / Consob recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" del 22 febbraio 2008, come successivamente modificati e integrati. Ai sensi di tale regime, il trasferimento dei *DB 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, comma 1, del Testo Unico della Finanza, 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 5.4.1 invieranno la comunicazione relativa all'assegnazione dei *DB Reverse Bonus Certificates* assegnati agli investitori. L'Emittente non effettuerà alcun riparto. In caso di richieste pervenute contemporaneamente, queste saranno soddisfatte in ordine cronologico. Nel caso in cui le richieste di sottoscrizione arrivino a coprire l'ammontare totale dell'emissione, l'Emittente potrà sospendere l'offerta. Nel caso in cui si abbiano richieste di sottoscrizione in eccesso, esse verranno soddisfatte seguendo il criterio cronologico. L'Emittente potrà in ogni caso (i) aumentare nel corso dell'offerta la quantità massima di *DB 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](http://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 3.1.14 "*Regime fiscale*" della presente Nota Informativa.

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.

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

### **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* (i "**Collocatori**").

#### **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**

L'Emittente svolge funzioni di Agente di Calcolo.

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

I *DB 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 4.2.10 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Regolamento di Borsa**"), che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate proposte in acquisto e proposte in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo (obblighi di spread) indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (le "**Istruzioni di Borsa**"), per un quantitativo 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.

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 4.2.10, 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 ammessi a quotazione presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, 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.

## **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 Rilievi da parte dei revisori legali dei conti**

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

### **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 quali i grafici rappresentativi dell'andamento storico del Sottostante e del Tasso di Cambio di cui al paragrafo 1.3 "*Esemplificazioni del funzionamento dei DB Reverse Bonus Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*" della Nota Informativa, sono state riprodotte fedelmente dall'Emittente e, per quanto l'Emittente sia in grado di accertare sulla base delle informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

### **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](http://www.x-markets.it) ed, eventualmente, senza che questo comporti alcun obbligo a carico dell'Emittente, con avviso di Borsa. Inoltre, a seguito dell'ammissione a quotazione dei *DB 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.

## VII. REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK REVERSE BONUS CERTIFICATES

Il presente regolamento, come integrato dalle relative Condizioni Definitive (il "**Regolamento**"), disciplina i *Reverse Bonus Certificates* e i *Reverse Bonus Cap Certificates* (insieme i "**DB Reverse Bonus Certificates**" o "**Certificates**") di stile europeo aventi come Sottostante:

- (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 *Reverse Bonus Certificates* non verranno ammessi a quotazione), (e) di merci;
- (iii) Mercii;
- (iv) Panieri di Azioni, Panieri di Indici e Panieri di Mercii;

come di volta in volta indicato in relazione a ciascuna Serie nelle Condizioni Definitive. I *DB Reverse Bonus Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio automatico di stile europeo, ossia ad una data prefissata. I *DB Reverse Bonus Certificates* possono essere:

- (i) di tipo "quanto" (i "*Reverse Bonus Certificates Quanto*" e "*Reverse Bonus CAP Certificates Quanto*") o
- (ii) di tipo "non quanto" (gli "*Euro Reverse Bonus Certificates*" ed "*Euro Reverse Bonus CAP Certificates*").

I *DB Reverse Bonus Certificates* vengono emessi da Deutsche Bank AG ("**Deutsche Bank**" o l'"**Emittente**") nell'ambito del programma di emissione di *certificates* redatto in conformità alle previsioni del Regolamento n. 809/2004/CE (il "**Programma**").

Il Regolamento trova applicazione per ciascuna Serie ed il riferimento ai "*DB Reverse Bonus Certificates*" ed espressioni collegate presenti nel Regolamento dovranno intendersi riferite a detta specifica Serie.

Il Regolamento si compone di due sezioni:

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

### AVVERTENZE IMPORTANTI DA RIFERIRE AL PERIODO PRECEDENTE L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DEI **DB REVERSE BONUS CERTIFICATES**

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

L'eventuale ammissione a quotazione dei *DB 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 nel presente Regolamento alla negoziabilità in borsa dei *DB Reverse Bonus Certificates* è subordinato all'ammissione alla quotazione dei medesimi;
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione, ogni comunicazione da effettuarsi ai Portatori ai sensi del Regolamento, verrà effettuata dall'Emittente esclusivamente tramite pubblicazione sul suo sito internet [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it) (e non anche, per esempio, tramite avviso di borsa);
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione, tutti gli obblighi e oneri di comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. o di consultazione con quest'ultima incumbenti sull'Emittente non troveranno applicazione;
- le modifiche al Regolamento di cui all'articolo 5.4 delle Condizioni Generali si intenderanno validamente effettuate senza necessità di preventiva comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. qualora, o fino a quando la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione;
- l'Emittente si riserva di apportare le modifiche al Regolamento che siano richieste ai fini dell'ammissione a quotazione della relativa Serie ovvero ai fini della pubblicazione delle Condizioni Definitive della relativa Serie.

## (I) CONDIZIONI DI PRODOTTO

### 1. Definizioni

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

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

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

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

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

“**Azione**” indica, per ciascuna Serie, fatte salve le rettifiche di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, 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 3 “Caratteristiche dei *DB Reverse Bonus Certificates*” che si tratti di *Reverse Bonus CAP Certificates*, il livello del Sottostante calcolato come percentuale del Livello di Riferimento Iniziale, al di sotto del quale il *certificate* darà diritto a ricevere solo l’Importo Massimo;

“**Componente del Paniere**” indica, per ciascuna Serie, e fatte salve le rettifiche di cui all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, ciascuna attività sottostante costituente il Paniere indicata alla voce “Componente del Paniere” nella Tabella A e/o alla sezione 3 “Caratteristiche dei *DB Reverse Bonus Certificates*” delle relative Condizioni Definitive;

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

“**Data di Determinazione**” indica, per ciascuna Serie, la data in cui viene calcolato dall’Agente di Calcolo il Livello di Riferimento Iniziale nel caso di offerta in sottoscrizione della relativa Serie precedentemente all’eventuale ammissione a quotazione della stessa, indicata alla voce “Data di Determinazione” nella Tabella A delle relative Condizioni Definitive, e se tale data non cade in un Giorno di Negoziazione, il primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo sempre che in tale Giorno di Negoziazione non si sia verificato, a giudizio dell’Agente di Calcolo, un Evento di Turbativa del Mercato.

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

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

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

"**Data di 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 3 "Caratteristiche dei DB 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, a mezzo di conforme evidenziazione contabile sul conto indicato dal Portatore nel modulo di sottoscrizione di volta in volta utilizzato, indicata nelle relative Condizioni Definitive;

"**Data di 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,

- (A) se il Sottostante è un’Azione Italiana o un Paniere in cui almeno un Componente del Paniere è un’Azione Italiana: il Giorno di Negoziazione precedente 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;
- (B) se il Sottostante è diverso da un’Azione Italiana o è un Paniere in cui nessun Componente del Paniere è un’Azione Italiana, 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 (i) quale Data di Valutazione si intenderà quell’ottavo Giorno di Negoziazione, e (ii) l’Agente di Calcolo provvederà a determinare il Livello di Riferimento Finale alla Data di Valutazione, come se in quell’ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell’effettuare tale determinazione dovranno essere tenute in considerazione in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l’ultimo prezzo o livello ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, nonché ogni altro elemento che l’Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine;
- (C) 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 ed il Sottostante è un’Azione Italiana o un Paniere in cui almeno un Componente del Paniere è un’Azione Italiana:

il Giorno di Negoziazione precedente 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;

**(D) 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 ed il Sottostante è diverso da un’Azione Italiana o è un Paniere in cui nessun Componente del Paniere è un’Azione Italiana:**

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;

“**Dichiarazione di Rinuncia**” indica la comunicazione di cui all’articolo 3 delle Condizioni di Prodotto redatta secondo il modello di cui alla Sezione VIII;

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

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

“**Evento Barriera**” indica l’evento che si realizza quando

(A) qualora la sezione 3 “Caratteristiche dei DB Reverse Bonus Certificates” delle Condizioni Definitive specifichi che l’Evento Barriera è rilevato durante il Periodo di Osservazione:

(a) se il Sottostante è un Indice:

(i) il livello del Sottostante in un qualsiasi momento compreso nell’orario di apertura del Mercato di Riferimento (ad esclusione delle sessioni negoziate after hours ed in ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione) ed in qualsiasi Giorno di Negoziazione del Periodo di Osservazione sia pari o superiore al Livello Barriera, o

(ii) se Indice Italiano: il Livello di Riferimento o il livello di chiusura del Sottostante in qualsiasi Giorno di Negoziazione del Periodo di Osservazione sia pari o superiore al Livello Barriera,

se indice diverso da Indice Italiano: il Livello di Riferimento in qualsiasi Giorno di Negoziazione del Periodo di Osservazione sia pari o superiore al Livello Barriera,

come indicato alla sezione 3 “Caratteristiche dei DB Reverse Bonus Certificates” delle Condizioni Definitive, o

(b) altrimenti, rispetto a qualsiasi altro Sottostante: il Livello di Riferimento del Sottostante in qualsiasi Giorno di Negoziazione del Periodo di Osservazione sia pari o superiore al Livello Barriera;

(B) qualora la sezione 3 “Caratteristiche dei DB Reverse Bonus Certificates” delle Condizioni Definitive specifichi che l’Evento Barriera è rilevato alla Data di Osservazione solamente:

il Livello di Riferimento alla Data di Osservazione sia pari o superiore al Livello Barriera;

“**Evento di Turbativa del Mercato**” indica ogni evento che ai sensi dell’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento di Turbativa del Mercato;

“**Evento Rilevante**” indica ogni evento che ai sensi dell’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento Rilevante;

“**Giorno di Negoziazione**” indica, per ciascuna Serie,

(A) se DB 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, una Merce, la verifica circa la sussistenza di un Giorno di Negoziazione avverrà per ogni Componente del Paniere separatamente nella maniera che segue:

ed 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:

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

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

“**Giorno Lavorativo**” indica un giorno, diverso da un sabato o da una domenica, in cui le banche e i mercati valutari provvedono al regolamento dei pagamenti sulle piazze di Francoforte sul Meno e Milano e ogni giorno in cui l'Agente per la

Compensazione è operativo e, ai fini di provvedere ai pagamenti in Euro, ogni giorno in cui il Sistema Trans-Europeo di Trasferimento Espresso Automatizzato in Tempo Reale di Liquidazione Lorda (*Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System* o TARGET) sia operativo;

"**Importo di Liquidazione**" indica, 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 come segue:

(1) qualora non si sia mai verificato un Evento Barriera un importo pari al maggiore tra:

(a)  $(LRI \times PB) \times \text{Multiplo}$

(b)  $[LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo}$

Il tutto moltiplicato per il numero di *Reverse Bonus Certificates* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

(2) qualora si sia verificato un Evento Barriera un importo, se positivo, pari a:

$[LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo}$ ,

dove:

"**LRI**", indica il Livello di Riferimento Iniziale,

"**LRF**" indica il Livello di Riferimento Finale, e

"**PB**" indica la Percentuale Bonus.

Il tutto moltiplicato per il numero di *Reverse Bonus Certificates* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

**Se Reverse Bonus CAP Certificates, verrà specificato nelle relative Condizioni Definitive alla sezione 3 "Caratteristiche dei DB Bonus Certificates" quale delle tre ipotesi di seguito descritte sub (i), (ii) o (iii) verrà applicata:**

(i) 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;

(ii) 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,

(iii) 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.

**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:** L'Importo di Liquidazione sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio rilevato (i) se il Sottostante è un Indice Asiatico, un'Azione Asiatica, una Merce Asiatica o un Tasso di Cambio Sottostante espresso in valuta Asiatica, alla Data di Valutazione, (ii) altrimenti, al primo Giorno di Negoziazione Successivo alla Data di Valutazione.

L'Importo di Liquidazione andrà arrotondato al secondo decimale. Il valore 0,005 sarà arrotondato per difetto;

“**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 seguente formula:

$\text{Livello di Riferimento Iniziale} \times \text{Percentuale Cap} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

“**Indice**” indica, per ciascuna Serie, fatte salve le rettifiche di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, l'indice indicato alla voce “Sottostante” nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

“**Indice Asiatico**” indica, per ciascuna Serie e fatte salve le rettifiche di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, l'Indice relativo ad un mercato asiatico indicato alla voce “Sottostante” nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

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

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

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

(A) se il Sottostante è un Indice:

(i) se Indice Italiano

(x) *con riferimento alla Data di Valutazione*: un importo pari al livello di apertura del relativo Sottostante calcolato facendo riferimento ai prezzi di apertura dei rispettivi Elementi Costitutivi dell'Indice Italiano. Il prezzo di apertura rappresenta, per ciascuna azione che compone l'Indice Italiano il prezzo d'asta di apertura come definito dall'articolo 1.3 del Regolamento di Borsa (il “**Prezzo d'Asta di Apertura**”) e calcolato secondo le modalità di cui all'articolo 4.1.7 del medesimo Regolamento; qualora nella Data di Valutazione, relativamente ad uno o più titoli componenti l'Indice Italiano non venisse determinato il Prezzo d'Asta di Apertura, senza che si configuri un Evento di Turbativa del Mercato, l'Emittente (1) nel caso in cui esistano derivati sull'Indice Italiano quotati sul Mercato Italiano dei Derivati (di seguito, “**Mercato IDEM**”), come definito nel Regolamento di Borsa, e aventi scadenza nella Data di Valutazione, utilizzerà il valore dell'Indice Italiano utilizzato dal Mercato IDEM per la liquidazione dei derivati; (2) nel caso in cui non esistano derivati sull'Indice Italiano quotati nel Mercato IDEM e aventi scadenza alla Data di Valutazione, provvederà alla determinazione del valore dell'Indice Italiano tenendo conto dei Prezzi d'Asta di Apertura registrati dal/dai titolo/i componente/i l'Indice Italiano nelle ultime cinque sedute in cui tale valore sia stato determinato e di ogni altro eventuale elemento oggettivo a disposizione; o

(y) *in tutti gli altri casi*: un importo pari al livello di apertura come sopra descritto o 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).

(ii) se diverso da Indice Italiano, un importo pari al livello di chiusura del relativo Sottostante in quel giorno,

(B) se il Sottostante è un'Azione:

(i) se Azione Italiana, un importo pari al "Prezzo di Riferimento del Sottostante", come definito nel Regolamento di Borsa, in quel giorno; o

(ii) se diversa da Azione Italiana, un pari al prezzo di chiusura del relativo Sottostante, come risultante dalla quotazione effettuata dal Mercato di Riferimento in tale giorno;

(C) se il Sottostante è una Merce, un importo pari al prezzo ufficiale del relativo Sottostante, come risultante dalla quotazione effettuata dal Mercato di Riferimento in tale giorno,

(D) se il Sottostante è un Paniere:

(i) 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, l'importo (da intendersi come valore monetario espresso nella Valuta di Liquidazione) determinato dall'Agente di Calcolo in misura pari alla somma dei prodotti, per ciascun Componente del Paniere, del:

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

(b) Peso del Componente del Paniere del relativo Componente del Paniere

Espresso come formula:

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

dove:

n = numero dei Componenti del Paniere compresi nel Paniere

P<sub>i, t</sub> = Livello di Riferimento del Componente del Paniere i nel giorno t

PCP<sub>i</sub> = Peso del Componente del Paniere i

(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)

Espresso come formula:

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

dove:

n = numero dei Componenti del Paniere compresi nel Paniere

P<sub>i, t</sub> = Livello di Riferimento del Componente del Paniere i nel giorno t

PCP<sub>i</sub> = Peso del Componente del Paniere i

TCP<sub>i, t</sub> = Tasso di Cambio del Componente del Paniere i nel giorno t;

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

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

(i) nel caso di offerta in sottoscrizione della relativa Serie precedentemente all’ammissione a quotazione della stessa, l’importo corrispondente al Livello di Riferimento alla Data di Determinazione; o

(ii) nel caso di ammissione a quotazione non preceduta da offerta in sottoscrizione, il livello del Sottostante indicato nella Tabella B,

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

“**Livello Massimo**” indica, per ciascuna Serie, il 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 *Reverse Bonus Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l’offerta di cui alle relative Condizioni Definitive;

“**Lotto Minimo di Esercizio**” indica, per ciascuna Serie, il numero dei *Reverse Bonus Certificates* indicati nella Tabella A e/o nella Tabella B come il Lotto Minimo di Esercizio;

“**Mercato di Riferimento**” indica per ciascuna Serie, il mercato a cui ciascun Sottostante o ciascun Componente del Paniere, a seconda dei casi, fa riferimento, secondo quanto indicato nella sezione 3 “*Caratteristiche dei Reverse Bonus*”

*Certificates*" 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 *futures* 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 all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, il valore riportato alla voce "Multiplo" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

"**Paniere**" indica, per ciascuna Serie, il portafoglio di Indici, 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 all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, la percentuale indicata per ciascuna Serie alla voce "Percentuale Bonus" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

"**Percentuale CAP**" indica, per ciascuna Serie di *DB Reverse Bonus Certificates* con CAP, fatte salve le rettifiche di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, 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 *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 all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto,

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

(i) se conosciuto precedentemente alla Data di Determinazione o alla Data di Emissione, il valore specificato per tale Componente del Paniere alla voce "Peso del Componente del Paniere" nella Tabella A e/o alla sezione 3 "*Caratteristiche dei 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 3 "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 all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, il valore percentuale indicato alla voce "Peso Percentuale del Componente del Paniere" per tale Componente del Paniere nella Tabella A e/o alla sezione 3 "*Caratteristiche dei Reverse Bonus Certificates*" delle relative Condizioni Definitive;

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

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

**"Prezzo Indicativo"** indica, per ciascuna Serie, il prezzo dei *Reverse Bonus Certificates* determinato dall'Emittente in sede di ammissione alla quotazione di ogni singola Serie indicato alla voce "Prezzo Indicativo" nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

**"Serie"** indica ciascuna serie dei *Reverse Bonus Certificates* emessa ai sensi del Programma, come identificata dal relativo codice ISIN;

**"Sottostante"** indica, per ciascuna Serie, l'Azione, l'Indice, la Merce, il Tasso di Cambio, il Paniere di Azioni, il Paniere di Indici, il Paniere di Merci e il Paniere di Tassi di Cambio, indicato alla voce "Sottostante" nella Tabella A e/o nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive;

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

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

**"Tabella A"** indica, per ciascuna Serie, la tabella, contenuta nelle relative Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche dei *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](http://www.ecb.int). Ove in un dato giorno il Tasso di Cambio non fosse determinato con le modalità di cui sopra, lo stesso sarà determinato dall'Agente di Calcolo facendo riferimento al sistema "Grossbankenfixing" alle ore 13.00 circa (ora dell'Europa Centrale, di seguito "CET", Central European Time) e pubblicato sulla pagina REUTERS <OPTREF> (ovvero rilevato ad un orario approssimativamente vicino alle ore 13:00 dall'Agente di Calcolo), come rilevato dall'Agente di Calcolo, o facendo riferimento al tasso di cambio (fixing) tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione rilevato dalla fonte di riferimento che l'Agente di Calcolo ritenga ragionevolmente appropriato in quel momento;

**"Tasso di Cambio del Componente del Paniere"** indica, per ciascuna Serie di *Euro Reverse Bonus Certificates*, il Tasso di Cambio (come sopra definito) applicabile a ciascun Componente del Paniere;

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

**"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 3 "*Caratteristiche dei Reverse Bonus Certificates*" delle relative Condizioni Definitive.

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

## **2. Forma e trasferimento dei *Reverse Bonus Certificates***

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

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

## **3. Esercizio dei *Reverse Bonus Certificates***

### **3.1 Esercizio e relativa rinuncia**

#### **3.1.1 Esercizio dei *Reverse Bonus Certificates*.**

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

Il termine “esercizio” o termini simili si intendono riferiti ad ogni *Reverse Bonus Certificate* che verrà automaticamente esercitato secondo le presenti disposizioni.

### 3.1.2 Rinuncia all’esercizio automatico alla Data di Scadenza

Nonostante quanto previsto al punto 3.1.1 che precede, il Portatore avrà la facoltà di rinunciare all’esercizio automatico inviando una Dichiarazione di Rinuncia all’Agente di Liquidazione, tramite l’intermediario presso cui detiene il proprio conto titoli. Tale dichiarazione dovrà essere ricevuta dall’Agente di Liquidazione:

- (A) **se *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’articolo 1 delle Condizioni di Prodotto;
- (B) **se *Reverse Bonus Certificates* su un’Azione Italiana o un Portafoglio in cui almeno un Componente del Portafoglio è 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’articolo 1 delle Condizioni di Prodotto
- (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’articolo 1 delle Condizioni di Prodotto.

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

La Dichiarazione di Rinuncia deve contenere le seguenti informazioni:

- (i) Serie, codice ISIN e numero dei *Reverse Bonus Certificates* posseduti dal Portatore;
- (ii) numero dei *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 *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 al presente Regolamento al Capitolo VII.

**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 punto 3.1.1.**

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

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

## 3.2 Liquidazione

Ogni Lotto Minimo di Esercizio dei *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.

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

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

### **3.3 Rinuncia all'esercizio**

#### **3.3.1 Valutazioni**

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.

#### **3.3.2 Invio della Dichiarazione di Rinuncia**

L'invio della Dichiarazione di Rinuncia costituisce una decisione irrevocabile del Portatore di rinunciare all'esercizio automatico dei *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 *Reverse Bonus Certificates* cui la dichiarazione si riferisce non potranno più essere trasferiti.

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

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

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

L'acquisto e/o il possesso dei *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.

### **3.5 Spese**

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

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

### **3.6 Rischi di Esercizio e Liquidazione**

L'esercizio e la liquidazione dei *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 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 *Reverse Bonus Certificates*.

### **3.7 Lotto di Esercizio**

Il numero dei *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 *Reverse Bonus Certificates* in violazione della presente disposizione sarà nullo e inefficace.

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

##### **4.1 Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche relativi ai Reverse Bonus Certificates su Azioni**

###### **4.1.1 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’articolo 1 delle Condizioni di Prodotto 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’articolo 1 delle Condizioni Definitive;

“**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 in questo articolo 4.1.1 delle Condizioni di Prodotto avranno lo stesso significato agli stessi attribuito all'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto.

#### **4.1.2 Eventi di Turbativa del Mercato relativi ai *Reverse Bonus Certificates* su Azioni**

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

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

- 4.1.2.1 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
- 4.1.2.2 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):

4.1.2.2.1 all'insieme delle contrattazioni su un Mercato di Riferimento; o

4.1.2.2.2 alle contrattazioni su un Mercato Correlato relative a contratti di opzione o *futures* su o collegati a un'Azione; o

4.1.2.2.3 alle contrattazioni in un Altro Mercato Regolamentato; o

(B) di un qualsiasi evento (diverso dall'evento descritto ai paragrafi 4.1.2.3 e 4.1.2.4 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

4.1.2.3 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'Orario 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

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

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

4.1.2.5 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

4.1.2.6 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.

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

4.1.3.1 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 Condizioni del Regolamento 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 dall'articolo 4 delle Condizioni Generali, esplicitando il contenuto della modifica apportata al regolamento e fornendo sinteticamente gli estremi dell'Evento Rilevante in questione.

4.1.3.2 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 dell'articolo 4 delle Condizioni Generali;
- (B) **se il Sottostante è un Paniere e le relative Condizioni Definitive indicano che la valutazione del Livello di Riferimento Iniziale in caso di Turbativa del Mercato avverrà per ciascun Componente del Paniere separatamente:** in tale circostanza, la Data di Determinazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale non si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato rimarrà la Data di Determinazione originariamente indicata e la Data di Determinazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato ("**Componente Interessato**") si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato per il Componente Interessato; se tale primo Giorno di Negoziazione in cui non ci sia un Evento di Turbativa del Mercato per tale Componente Interessato non si verifica entro l'ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data originaria che (se non fosse stato per il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato) sarebbe stata la Data di Determinazione, allora in tale ipotesi l'Emittente potrà, a sua scelta: **(aa)** considerare quale Data di Determinazione per tale Componente Interessato quell'ottavo Giorno di Negoziazione e l'Agente di Calcolo provvederà a

determinare il Livello di Riferimento Iniziale per tale Componente Interessato come se in quell'ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell'effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l'ultimo prezzo o livello ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Componente Interessato, nonché ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine, oppure **(bb)** non dare corso all'emissione dei *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 dell'articolo 4 delle Condizioni Generali;

4.1.3.3 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 Condizioni del Regolamento 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 all'articolo 4 delle Condizioni Generali. 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 dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. 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 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 dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. 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 del presente Regolamento.

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 presente articolo 4 delle Condizioni di Prodotto. Ogni documento relativo a tale decisione sarà messo a disposizione dei Portatori dall'Agente di Calcolo.

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

### **4.2.1 Definizioni**

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

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

come indicato ai sensi della definizione “Componente del Paniere” nell’articolo 1 delle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

“**Stato di Riferimento**” indica:

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

tutto come determinato dall’Agente di Calcolo;

“**Valuta di Riferimento**” (i) con riferimento all’Indice, la divisa di denominazione del Sottostante indicata nella definizione di “Valuta di Riferimento” nell’articolo 1 delle Condizioni di Prodotto e (ii) con riferimento a un Elemento Costitutivo dell’Indice, indica la valuta di denominazione o di quotazione di tale Elemento Costitutivo dell’Indice ovvero la valuta che con ciascuno di tali elementi, come del caso, presenta il collegamento più stretto, secondo quanto stabilito dall’Agente di Calcolo.

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

#### **4.2.2 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 all’articolo 4 delle Condizioni Generali, del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l’Agente di Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato un tale evento, rilevare il livello di un Indice ai sensi delle Condizioni di Prodotto.

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

- 4.2.2.1 (A) qualora il relativo Indice non sia un Indice i cui Elementi Costitutivi siano negoziati in Mercati di Riferimento diversi, la mancata apertura del relativo Mercato di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato per le negoziazioni durante i normali orari di apertura in qualsiasi Giorno di Negoziazione; o
- (B) qualora il relativo Indice sia un Indice i cui Elementi Costitutivi siano negoziati in Mercati di Riferimento diversi,
- (i) la mancata pubblicazione da parte del relativo Sponsor dell'Indice di pubblicare il livello dell'Indice; o
  - (ii) la mancata apertura del Mercato Correlato per le negoziazioni durante i normali orari di apertura,
- in qualsiasi Giorno di Negoziazione; o
- 4.2.2.2 il verificarsi o il sussistere, in un Giorno di Negoziazione nell'orario che per il relativo Indice o Elemento Costitutivo dell'Indice rappresenta l'Ora di Riferimento o in un qualsiasi momento nell'ora che precede l'Ora di Riferimento per il relativo Indice o Elemento Costitutivo dell'Indice:
- (A) di una sospensione o limitazione imposta (anche per motivi diversi da movimenti di prezzo eccedenti i limiti ammessi dal relativo Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato):
- (i) all'insieme delle contrattazioni su un Mercato di Riferimento; o
  - (ii) alle contrattazioni su un Mercato Correlato relative a contratti di opzione o *futures* su o collegati a un Indice o ad un Elemento Costitutivo dell'Indice che rappresenti il 20% o più del livello del relativo Indice; o
  - (iii) alle contrattazioni in un qualsiasi mercato sul quale un Elemento Costitutivo dell'Indice che rappresenti il 20% o più del livello del relativo Indice sia quotato o negoziato; o
- (B) di un qualsiasi evento (diverso da un evento descritto nel paragrafo 4.2.2.3 di seguito) che abbia come effetto la capacità di turbare o pregiudicare (secondo le valutazioni dell'Agente di Calcolo) la capacità in genere dei partecipanti al mercato di effettuare su un Mercato di Riferimento transazioni sul relativo Indice o Elemento Costitutivo dell'Indice che rappresenti il 20% o più del livello del relativo Indice ovvero di ottenerne il rispettivo valore ovvero di effettuare su un Mercato Correlato transazioni su contratti di opzione o *futures* su o in relazione a tale Indice o Elemento Costitutivo dell'Indice che rappresenti il 20% o più del livello del relativo Indice ovvero di ottenerne il rispettivo valore;
- 4.2.2.3 la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato relativo ad un Indice o Elemento Costitutivo dell'Indice che rappresenti il 20% o più del livello del relativo

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

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

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

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

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

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

- (D) trasferire la Valuta di Riferimento o la Valuta di Liquidazione tra conti aperti in qualsiasi Stato di Riferimento o ad un soggetto non residente in tale Stato di Riferimento; o
- 4.2.2.6 uno Stato di Riferimento **(aa)** imponga una restrizione o annunci la sua intenzione di imporre una restrizione, o **(bb)(i)** dia esecuzione o annunci la sua intenzione di eseguire, o **(ii)** cambi o annunci la sua intenzione di modificare l'interpretazione o applicazione di qualsiasi legge o regolamento, se, nella determinazione dell'Agente di Calcolo, sia probabile che quanto sopra infici la capacità dell'Emittente di acquisire, possedere, trasferire o ottenere tale Indice o altrimenti eseguire operazioni connesse a tale Indice],

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

#### **4.2.3 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 alla Condizione Generale 4, di ogni decisione assunta ai sensi dei punti che seguono.

##### 4.2.3.1 Se un Indice:

- (A) non è calcolato e comunicato dal relativo Sponsor dell'Indice, ma viene calcolato e pubblicato da uno Sponsor Successivo ritenuto idoneo dall'Agente di Calcolo; o
- (B) viene sostituito da un successivo indice che utilizzi, secondo l'Agente di Calcolo, formula e metodi di calcolo uguali o simili a quelli utilizzati per il calcolo dell'Indice,

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

- 4.2.3.2 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 Condizioni di Prodotto 4.2.3.1(A) o 4.2.3.1(B), allora l'Emittente potrà annullare i *Reverse Bonus Certificates*, dandone la relativa comunicazione ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. 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 dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. 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 Condizioni di Prodotto 4.2.3.1(A) o 4.2.3.1(B) di cui sopra, l'Emittente si riserva la facoltà di richiedere all'Agente di Calcolo di sostituire, alla data in cui si verifichi uno dei suddetti eventi, il Componente Interessato con l'indice scelto dall'Agente di Calcolo, a sua ragionevole discrezione, che sia diverso da un Indice come sopra definito e che consenta di assicurare la continuità con il Componente Interessato (il "**Componente del Paniere Sostitutivo**"). Tale Componente del Paniere Sostitutivo sarà considerato come "Componente del Paniere" ai fini del presente Regolamento.

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

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

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

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

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

#### **4.3 Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche relativi ai *Reverse Bonus Certificates* su Mercati**

##### **4.3.1 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’articolo 1 delle Condizioni di Prodotto 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'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto;

**"Merce"** indica (i) se il Sottostante non è un Paniere, la merce indicata ai sensi della definizione di "Sottostante" nell'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto, 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'articolo 1 delle Condizioni Definitive;

**"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'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto; e

**"Valuta di Riferimento"** si rinvia alla definizione contenuta nell'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto.

I termini con iniziale in maiuscolo che non sono definiti in questo articolo 4.3.1 delle Condizioni di Prodotto avranno lo stesso significato agli stessi attribuito all'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto.

#### **4.3.2 Eventi di Turbativa del Mercato relativi ai *Reverse Bonus Certificates* su Merci**

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

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

4.3.2.1 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):

4.3.2.1.1 all'insieme delle contrattazioni su un Mercato di Riferimento; o

4.3.2.1.2 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

4.3.2.2 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

4.3.2.3 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 3 "Caratteristiche dei Reverse Bonus Certificates" delle relative Condizioni Definitive, in un c.d. paese emergente, aggiungere:

4.3.2.4 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
- 4.3.2.5 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.

#### **4.3.3 Eventi Rilevanti, rettifiche, mancata emissione e estinzione anticipata relativi ai *Reverse Bonus Certificates* su Merci**

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

- 4.3.3.1 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);
- 4.3.3.2 qualsiasi altro evento che comporti l'alterazione o modifica della Merce, così come negoziata sul Mercato di Riferimento;
- 4.3.3.3 la modifica o alterazione, come indicata ai punti 4.3.3.1 e 4.3.3.2 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 Condizioni del Regolamento, 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 all'articolo 4 delle Condizioni Generali, esplicitando il contenuto della modifica apportata al Regolamento e fornendo sinteticamente gli estremi dell'Evento Rilevante in questione.

#### **4.3.4 Mancata emissione, Revoca delle Negoziazioni e Altri Eventi di Estinzione Anticipata**

- 4.3.4.1 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 dell'articolo 4 delle Condizioni Generali;
- (B) se il Sottostante è un Paniere e le relative Condizioni Definitive indicano che la valutazione del Livello di Riferimento Iniziale in caso di Turbativa del Mercato avverrà per ciascun Componente del Paniere separatamente: in tale circostanza, la Data di Determinazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale non si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato rimarrà la Data di Determinazione originariamente indicata e la Data di Determinazione per ciascun Componente del Paniere in relazione al quale si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato ("**Componente Interessato**") si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato per il Componente Interessato; se tale primo Giorno di Negoziazione in cui non ci sia un Evento di Turbativa del Mercato per tale Componente Interessato non si verifica entro l'ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data originaria che (se non fosse stato per il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato) sarebbe stata la Data di Determinazione, allora in tale ipotesi l'Emittente potrà, a sua scelta: **(aa)** considerare quale Data di Determinazione per tale Componente Interessato quell'ottavo Giorno di Negoziazione e l'Agente di Calcolo provvederà a determinare il Livello di Riferimento Iniziale per tale Componente Interessato come se in quell'ottavo Giorno di

Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell'effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l'ultimo prezzo o livello ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Componente Interessato, nonché ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine, oppure **(bb)** non dare corso all'emissione dei *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 dell'articolo 4 delle Condizioni Generali;

#### 4.3.4.2 Qualora:

4.3.4.2.1 il Mercato di Riferimento comunichi, 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

4.3.4.2.2 a seguito del verificarsi di un Evento Rilevante, le rettifiche che dovrebbero essere apportate in conformità all'articolo 4.3.3 delle Condizioni di Prodotto 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 all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

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 dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. 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 del presente Regolamento.

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

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 all'articolo 4 delle Condizioni Generali. 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.

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

##### **4.4.1 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, nella sezione 3 "*Caratteristiche dei Cash Collect Certificates*" delle 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'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto con riferimento alla tipologia di Sottostante "Merci";

"**Mercato di Riferimento**" si rinvia alla definizione contenuta nell'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto;

"**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 delle Condizioni di Prodotto.

##### **4.4.2 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 delle Condizioni di Prodotto, 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 Merci 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 Merci 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.

## **5. Legge applicabile e foro competente**

I *Reverse Bonus Certificates* sono regolati dalla legge tedesca.

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

## **(II) CONDIZIONI GENERALI**

### **1. Carattere contrattuale dei *Reverse Bonus Certificates***

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

### **2. 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 all'art. 4 delle Condizioni Generali.

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 del Regolamento, per ogni *Reverse Bonus Certificates* detenuto e annullato un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'art. 4 delle Condizioni Generali.

### **3. Acquisti dei *Reverse Bonus Certificates* da parte dell'Emittente**

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

### **4. Validità delle comunicazioni**

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

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

### **5.1 Agente**

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

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

### **5.2 Agente di Calcolo**

L'Emittente assume i doveri dell'agente di calcolo (l'"**Agente di Calcolo**" definizione che comprende anche eventuali agenti di calcolo successivamente nominati), salvo che non decida di nominare un nuovo Agente di Calcolo, secondo le disposizioni qui di seguito riportate.

L'Emittente, inoltre, si riserva il diritto di nominare un nuovo ente che svolga le funzioni di Agente di Calcolo, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina del nuovo Agente di Calcolo.

La nomina, sostituzione o revoca deve essere comunicata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Calcolo (ad esclusione del caso in cui tale ruolo venga svolto dall'Emittente stesso) agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

Qualora lo ritenga opportuno, l'Agente di Calcolo può, con il consenso dell'Emittente, delegare le proprie attività ad un soggetto terzo. L'eventuale delega non implica esonero o limitazione della responsabilità dell'Agente di Calcolo.

### **5.3 Agente di Liquidazione**

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

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente di Liquidazione deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Liquidazione agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

#### **5.4 Modifiche al Regolamento**

L'Emittente potrà apportare modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori e con le modalità che riterrà ragionevolmente opportune, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo.

La comunicazione relativa a tale modifica deve essere effettuata al Portatore secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

#### **6. Imposte e tasse**

Le spese a carico del Portatore sono quelle previste nella definizione di "Spese" contenuta nel Regolamento. I pagamenti derivanti dall'esercizio dei *Reverse Bonus Certificates* sono soggetti alla normativa fiscale o di altra natura applicabile (incluse ove applicabili le disposizioni di legge che impongono detrazioni o ritenute, anche in acconto, di ogni tassa, imposta o altro tributo di qualunque natura). L'Emittente non può essere ritenuto responsabile né comunque obbligato a effettuare pagamenti di alcuna tassa, imposta, onere, ritenuta o altro importo a qualunque titolo dovuto in conseguenza di, o in relazione con, la proprietà, il trasferimento, il pagamento dei *Reverse Bonus Certificates*. Pertanto il Portatore interessato sarà responsabile e/o tenuto alla corresponsione delle suddette somme e sarà tenuto a rimborsare all'Emittente ogni tale perdita, costo e qualsiasi altro onere sostenuto in riferimento a ciascuna tassa, imposta, onere, ritenuta o altro pagamento in relazione a qualunque tributo di qualunque natura in cui l'Emittente stesso sia incorso in relazione ai *Reverse Bonus Certificates* appartenenti al Portatore medesimo. L'Emittente ha il diritto, ma non l'obbligo, di trattenere o detrarre da qualunque somma dovuta o, a seconda dei casi, da qualunque consegna da effettuarsi al Portatore, quella somma o percentuale che sia necessaria al fine di contabilizzare o di versare la tassa, l'imposta, l'onere, la ritenuta o altro pagamento in relazione a qualunque tributo di qualunque natura in ipotesi.

#### **7. Ulteriori emissioni**

L'Emittente si riserva il diritto di emettere a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori ulteriori titoli facenti parte della stessa Serie precedentemente emessa.

#### **8. Sostituzioni**

L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire a se stesso quale obbligato principale in relazione ai *Reverse Bonus Certificates* una società allo stesso collegata o da questo controllata (il "**Sostituto**") subordinatamente alle seguenti condizioni:

- 8.1.1 che le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *Reverse Bonus Certificates*, siano garantite incondizionatamente e irrevocabilmente da Deutsche Bank AG;
- 8.1.2 tutte le azioni, le condizioni e le attività che siano rispettivamente da intraprendere, da soddisfare e da fare (compreso l'ottenimento dei permessi eventualmente necessari), al fine di assicurare che i *Reverse Bonus Certificates* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del

Sostituto, siano state intraprese, adempiute e fatte e rimangano valide e vincolanti;

- 8.1.3 l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. e ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione, secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

In caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente che ricorre nel Regolamento andrà interpretato, da quel momento in poi, quale riferimento al Sostituto.

## **9. Efficacia delle disposizioni del Regolamento**

La nullità di una o più disposizioni contenute nel Regolamento non determinerà la nullità delle altre disposizioni vi contenute.

## **10. Definizioni**

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

## VIII. DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO

(facsimile)

**Deutsche Bank AG**

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

(i "Reverse Bonus Certificates")

(Ove non diversamente definiti nel presente documento, i termini in lettera maiuscola avranno il significato loro attribuito nel Prospetto di Base relativo ai DB Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates relativi a [•] (ISIN: [•])

#### **Numero di Reverse Bonus Certificates detenuti dal Portatore**

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

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

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

#### **Estremi del conto**

I *Reverse Bonus 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 Reverse Bonus Certificates sono depositati**).

Il/i sottoscritto/i con la presente rinuncia all'esercizio automatico dei *Reverse Bonus 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 11 ottobre 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10082349 del 6 ottobre 2010 [, 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 2 luglio 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010, come modificato dal supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la Consob in data 8 ottobre 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10082352 del 6 ottobre 2010, [e dal supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la Consob in data [●] 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. [●] del [●] 2010)).

Il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it), unitamente ai successivi aggiornamenti che saranno predisposti in ottemperanza alle disposizioni vigenti.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione presso il mercato regolamentato *securitised derivatives exchange* – Mercato SeDeX, segmento *investment certificates* di Borsa Italiana S.p.A. (il “SeDeX”) dei *certificates* oggetto del Programma “*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](http://www.x-markets.it) dal [●].

[La 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 

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari, e Documento di Registrazione) al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta e/o alla quotazione, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it).

## Definizioni

Salvo ove diversamente indicato, nelle presenti Condizioni Definitive i termini con iniziale maiuscola avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nel Regolamento dei *Reverse Bonus Certificates* contenuto nel Prospetto di Base.

### 1. Fattori di rischio

#### **Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Reverse Bonus Certificates e Reverse Bonus CAP Certificates (i "DB Reverse Bonus Certificates" o "Certificates")**

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.

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 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 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 potrà subire una perdita del capitale investito. 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 Condizioni Definitive.

In particolare, se *Reverse Bonus Cap Certificates*, il CAP potrà applicarsi, come di volta in volta indicato nella sezione 3 "Caratteristiche dei *DB Reverse Bonus Certificates*" delle 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'articolo 1.1 del "Regolamento dei *DB Reverse Bonus Certificates*" di cui alla sezione VII del Prospetto di Base, e pertanto osservato una sola volta al giorno durante il Periodo di Osservazione o solo alla Data di Osservazione. Tuttavia, nel solo caso di Indice quale attività sottostante singola, potrà essere specificato - nella sezione 3 "Caratteristiche dei *DB Reverse Bonus Certificates*" delle presenti Condizioni Definitive - se si farà riferimento (i) al Livello di Riferimento, come sopra indicato, o (ii) al livello dell'attività sottostante in un qualsiasi momento compreso nell'orario di apertura del Mercato di Riferimento in ciascun Giorno di Negoziazione compreso nel Periodo di Osservazione.

I *DB Reverse Bonus Certificates* possono essere: (i) di tipo "quanto" ("**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 del capitale investito* della Nota Informativa.

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 *Euro Reverse Bonus Certificates*.

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 3.1.14 "Regime fiscale" della Nota Informativa.

**Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio (i) per esplicitare gli scenari di rendimento, al paragrafo 1.3 "Esemplificazioni del funzionamento dei Reverse Bonus Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento" della Nota Informativa, (ii) per la descrizione del cosiddetto *unbundling* delle varie componenti opzionarie costitutive dei Reverse Bonus Certificates, al sottoparagrafo "Valore teorico dei Reverse Bonus Certificates e scomposizione del prezzo" della Nota Informativa.**

### 1.1 Avvertenze generali

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

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

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

Tale rischiosità implica che l'investitore può non recuperare in tutto o in parte il capitale investito nei *DB Reverse Bonus Certificates* alla scadenza (si veda, di seguito, il paragrafo 1.2.2 "Rischio di perdita del capitale investito" della Nota Informativa).

È, quindi, necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate. Nel caso in cui un acquirente dei *DB Reverse Bonus Certificates* finanzia la sottoscrizione o l'acquisto degli stessi con un prestito, costui non soltanto deve sopportare qualunque perdita subita, qualora il prezzo di mercato dei *DB Reverse Bonus Certificates* abbia una *performance* inferiore rispetto alle sue previsioni, ma deve anche ripagare il prestito maggiorato degli interessi. Si consiglia ai potenziali investitori di non

presupporre di essere in grado di utilizzare i guadagni ottenuti dai *DB Reverse Bonus Certificates* per la restituzione del prestito o il pagamento degli interessi.

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

Si consideri che, in generale, l'investimento nei *certificates* non è adatto per molti investitori. Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alle situazioni patrimoniali, agli obiettivi di investimento ed all'esperienza nel campo degli investimenti in *certificates* di quest'ultimo.

L'analisi che segue ha valenza generale ed è volta a fornire una descrizione dei diversi fattori di rischio connessi ad un investimento negli strumenti finanziari emessi sulla base del presente documento. I fattori che assumono rilevanza in relazione ad un investimento in *certificates* sono determinati da diversi elementi, tutti correlati, tra i quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, la natura dei *certificates* e il Sottostante. Prima di assumere alcuna decisione di investimento nei *DB Reverse Bonus Certificates* è bene che l'investitore valuti attentamente l'analisi sui rischi che segue, nonché ogni altro fattore di rischio specifico dello strumento finanziario. L'investimento nei *certificates* è consigliato a chi ha esperienza in operazioni su strumenti finanziari di tal genere e sul relativo sottostante. Gli investitori dovrebbero ben comprendere i rischi associati ad un investimento in *certificates*, prima di effettuare investimenti di tal genere - rischi quali, tra gli altri, rischi propri del mercato azionario e obbligazionario, rischi connessi alla volatilità del mercato e/o al tasso di cambio (ove applicabile), rischi connessi ai tassi di interesse, rischi politici, economici e regolamentari, nonché una combinazione degli stessi - ed assumere le relative decisioni solo dopo aver valutato, insieme ai propri consulenti, anche legali e fiscali, (i) l'opportunità di un investimento nei *DB Reverse Bonus Certificates*, anche alla luce della propria situazione finanziaria e patrimoniale, (ii) le informazioni fornite nel presente documento, nonché (iii) la tipologia del Sottostante.

I *DB Reverse Bonus Certificates* sono strumenti finanziari derivati che incorporano diritti di opzione e hanno, pertanto, molte caratteristiche in comune con le opzioni. Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare le opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (*call* e *put*). Le opzioni *call* conferiscono all'acquirente il diritto di acquistare alla scadenza (stile europeo) una determinata attività ad un prezzo prefissato. Viceversa un'opzione *put* dà diritto all'acquirente di vendere alla scadenza (stile europeo) una determinata attività ad un prezzo prefissato. L'acquisto di opzioni è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore.

## 1.2 Fattori di rischio connessi ai Reverse Bonus Certificates

**[inserire in caso di Euro Reverse Bonus Certificates:**

### 1.2.1 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 valutari). L'influenza di

tali fattori sull'andamento dei tassi di cambio saranno maggiori nel caso in cui il Mercato di Riferimento del Sottostante sia localizzato in un paese emergente. Fluttuazioni nei tassi di cambio possono influenzare il valore degli *Euro 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*.

Per esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 1.3 “*Esemplificazioni del funzionamento dei DB Reverse Bonus Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*” della Nota Informativa.]

#### **[1.2.1] [1.2.2] Rischio di perdita del capitale investito**

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 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 del capitale investito 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 del capitale investito.

Si segnala, inoltre, che il rischio di perdita del capitale investito 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.

A tale riguardo, per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 1.3 “*Esemplificazioni del funzionamento dei DB Reverse Bonus Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*” della Nota Informativa.

#### **[1.2.2] [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 nell'articolo 1.1 del "Regolamento dei Deutsche Bank *Reverse Bonus Certificates*" di cui alla sezione VII del 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 3 “*Caratteristiche dei DB*

*Reverse Bonus Certificates*" delle 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 si applichi il Periodo di Osservazione, il verificarsi dell'Evento Barriera sarà valutato, per tutte le attività sottostanti diverse da indici, sulla base del Livello di Riferimento di tali Componenti della Barriera e quindi una sola volta in ciascun giorno del Periodo di Osservazione. Nel solo caso di indice quale singola attività sottostante, l'Emittente avrà la facoltà di scegliere, indicandolo espressamente nelle Condizioni Definitive, se il verificarsi dell'Evento Barriera sarà valutato con riferimento (i) al Livello di Riferimento, come sopra indicato, o (ii) al livello dell'attività sottostante in un qualsiasi momento compreso nell'orario di apertura del Mercato di Riferimento in ciascun Giorno di Negoziazione compreso nel 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.

**[1.2.3] [1.2.4] Rischio di prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *Reverse Bonus Certificates***

Dal momento che i *DB Reverse Bonus Certificates* sono costituiti da una combinazione di più opzioni (come meglio descritto nel paragrafo relativo alle esemplificazioni), 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 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 e le simulazioni relative al valore dei *DB Reverse Bonus Certificates* al variare del valore del Sottostante di cui al paragrafo 1.3 "Esemplificazioni del funzionamento dei *DB Reverse Bonus Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento" della Nota Informativa.

**[inserire in caso di Reverse Bonus CAP Certificates:**

**[numero paragrafo] 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. ]

**[inserire se il Sottostante è costituito da un Paniere:**

**[numero paragrafo] 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 del *Certificate* 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.]

**[numero paragrafo] 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.

**[inserire se il Sottostante è costruito da una Merce o Indice di merci o relativi Panieri:**

**[numero paragrafo] 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 del *certificates*. In aggiunta, il meccanismo di *rolling* comporta anche un costo, il *transaction charge*, che può influire sul livello o il prezzo utilizzato come Livello di Riferimento per i *DB 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 naturali stimate; ciò vale in particolare modo con riferimento al settore dell'energia.

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

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

**[numero paragrafo]    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) procedere all'offerta in sottoscrizione al pubblico della Serie e, successivamente, richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX o (iii) procedere alla sola offerta in sottoscrizione al pubblico della Serie senza richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX (nel caso in cui il Sottostante sia costituito da un indice di fondi non verrà comunque richiesta l'ammissione a quotazione sul SeDeX dei *DB Reverse Bonus Certificates*).

Nel caso di quotazione, 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 4.2.10 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 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.

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

Si segnala, peraltro, che nella suddetta ipotesi in cui i *DB Reverse Bonus Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, 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.

**[numero paragrafo]    Rischio relativo a costi, commissioni, spese**

Si segnala che potrebbero essere previste commissioni implicite di collocamento percepite dai Collocatori, che verranno indicate nelle Condizioni Definitive. **Tali eventuali commissioni o costi impliciti potrebbero comportare un onere comparativamente alto, riducendo in tal modo ed in maniera potenzialmente significativa l'importo di Liquidazione e/o il prezzo di mercato dei *DB Reverse Bonus Certificates*.** Oltre a tali commissioni implicite di collocamento possono essere sostenuti altri costi operativi, comunque non applicati e non percepiti dall'Emittente, in connessione alla sottoscrizione – di cui sarà data informativa nelle Condizioni Definitive – nonché alle successive eventuali operazioni di acquisto o vendita dei *DB*

*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*.

**[numero paragrafo] 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.

**[numero paragrafo] 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 e irrevocabilmente dall'Emittente; e (ii) l'Agente, l'Agente di Calcolo, e l'Agente di Liquidazione, purché, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente, Agente di Calcolo e Agente di Liquidazione (si vedano, per maggiori dettagli, gli articoli 5 e 8 delle Condizioni Generali del Regolamento).

**[numero paragrafo] 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 all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento.

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 del Regolamento, 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 all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 2 delle Condizioni Generali del Regolamento).

**[numero paragrafo] Rischio di modifiche al Regolamento**

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

**[numero paragrafo] Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità**

I potenziali investitori nei *DB Reverse Bonus Certificates* sono personalmente obbligati 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 della Nota Informativa.

**[numero paragrafo] Rischio di imposizione fiscale**

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 3.1.14

“Regime fiscale” della Nota Informativa. I potenziali investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile alla sottoscrizione, acquisto, detenzione, cessione e/o esercizio dei *DB Reverse Bonus Certificates*.

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

**[numero paragrafo] Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali - misure che l’Emittente può adottare**

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

In particolare, ai sensi dell’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, a seconda del relativo Sottostante e a seconda del verificarsi di determinati eventi, l’Agente di Calcolo può rettificare i termini e le condizioni del Regolamento a seconda che un Evento di Turbativa del mercato o un Evento Rilevante si verifichi (i) prima dell’emissione nell’ipotesi di sollecitazione al pubblico, alla Data di Determinazione o (ii) alla Data di Valutazione. Per una descrizione delle misure che l’Emittente può adottare si rinvia al suddetto articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento e, in forma sintetica, al paragrafo 3.2.3 e 3.2.4. della Nota Informativa.

**[numero paragrafo] 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, nell’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento, l’Agente di Calcolo 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’Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all’articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento.

**[numero paragrafo] 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 presenti Condizioni Definitive contengono 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.

**[numero paragrafo] Rischio di potenziali conflitti di interessi**

(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*

L’Emittente è lo Specialista dei *DB Reverse Bonus Certificates*.

(iv) *Attività di collocamento dei *DB Reverse Bonus Certificates**

L’Emittente e/o le società controllate o collegate allo stesso 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*.

**[numero paragrafo] Rischio relativo alla legge applicabile e foro competente**

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

**[numero paragrafo] 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.

**[numero paragrafo] Rating**

I *rating* assegnati all'Emittente da agenzie di *rating* indipendenti costituiscono un indicatore della capacità dell'Emittente di adempiere tempestivamente alle proprie obbligazioni non garantite<sup>5</sup>. Più è basso il *rating* sulla rispettiva scala di riferimento, più alto è il rischio attribuito dalla relativa agenzia di *rating* che le obbligazioni non verranno affatto adempiute o non verranno adempiute tempestivamente.

Alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive, sono stati assegnati a Deutsche Bank i seguenti *ratings*:

Agenzia	Data del giudizio di rating	Rating	
		Debito a lungo termine	Debito a breve termine
Standard & Poor's	[•]	[•]	[•]

<sup>5</sup> Un *rating* non costituisce una raccomandazione all'acquisto, vendita o detenzione dei Titoli e può essere soggetto a sospensione, abbassamento e ritiro da parte dell'agenzia di *rating*. Qualsiasi sospensione, abbassamento o ritiro può avere un effetto negativo sul prezzo di mercato dei Titoli.

## FATTORI DI RISCHIO

Moody's Investors Service	[•]	[•]	[•]
Fitch Ratings	[•]	[•]	[•]

Per ulteriori informazioni relative ai *rating* di credito si veda il sito web dell'Emittente [www.db.com](http://www.db.com).

Fatto salvo quanto previsto dalle leggi e regolamenti applicabili, le informazioni relative alle modifiche dei *rating* di credito dell'emittente saranno pubblicate sul sito internet dell'Emittente: [www.db.com](http://www.db.com). Inoltre, nel caso in cui i *rating* siano modificati nel corso dell'offerta al pubblico e/o ammissione a quotazione, non dovrà essere redatto alcun supplemento ai sensi dell'articolo dall'articolo 94, comma 7, del D. Lgs. N. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato (Testo Unico della Finanza), ma ne verrà data comunicazione mediante annuncio messo a disposizione con avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione usate per le presenti Condizioni Definitive.

### 3. Caratteristiche dei **DB Reverse Bonus Certificates**

Le presenti Condizioni Definitive sono relative [all'offerta in sottoscrizione al pubblico] [all'ammissione alla quotazione sul SeDeX] 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 all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto.]

**[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 Italiano:** Per Livello di Riferimento si intenderà (I) ai fini della rilevazione del Livello di Riferimento Finale, il valore pari al livello di apertura del Sottostante come definito all'articolo 1 del *Regolamento dei DB Reverse Bonus Certificates* sotto la definizione di Livello di Riferimento lett. (A) (i) (x), e (II) ai fini della rilevazione del Livello di Riferimento Iniziale, l'importo pari al [livello di apertura del Sottostante come definito all'articolo 1 del *Regolamento dei DB Reverse Bonus* sotto la definizione di Livello di Riferimento lett. (A) (i) (x)] [livello di chiusura del Sottostante].

**[Se l'Evento Barriera è rilevato durante il Periodo di Osservazione e il Sottostante è un Indice, inserire:** L'Evento Barriera verrà rilevato durante il Periodo di Osservazione e l'Evento Barriera si verificherà qualora [il livello del Sottostante in un qualsiasi momento compreso nell'orario di apertura del Mercato di Riferimento (ad esclusione delle sessioni negoziate *after hours* ed in ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione) ed in qualsiasi Giorno di Negoziazione del Periodo di Osservazione] [il Livello di Riferimento] [livello di apertura del Sottostante come definito all'articolo 1 del *Regolamento dei DB Reverse Bonus* sotto la definizione di Livello di Riferimento lett. (A) (i) (x)] [il livello di chiusura del Sottostante] in qualsiasi Giorno di Negoziazione del Periodo di Osservazione] sia pari o superiore al Livello Barriera.]

**[Se l'Evento Barriera è rilevato durante il periodo di Osservazione e il Sottostante è diverso da un Indice, inserire:** L'Evento Barriera verrà rilevato durante il Periodo di Osservazione e si

verificherà qualora il Livello di Riferimento 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 alla 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.

#### **4. 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 [•].]

#### **5. Reperimento delle Informazioni relative al Sottostante**

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

[ulteriori informazioni relative agli Indici: [•]

#### **6. 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 2 aprile 2009.

[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 *Reverse Bonus Certificates*" contenute nel Regolamento**

#### **1. Informazioni sul collocamento**

Il collocamento dei *Reverse Bonus Certificates* avviene tramite [•] (il **Collocatore**) con sede in [•]. [, o tramite i clienti dei Collocatori che offrono servizi di investimento per via telematica i **Collocatori on-line**,] 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.

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

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

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 scheda di adesione deve essere debitamente compilata in tutte le sue parti e deve pervenire al Collocatore [, ai Collocatori on-line] [o ai Soggetti Autorizzati] nei termini indicati al presente paragrafo. È nulla la scheda di adesione che non sia stata compilata in tutte le sue parti ovvero che pervenga ai suddetti soggetti al di fuori dei termini sopra richiamati. La scheda di adesione è anche nulla nel caso in cui non siano stati identificati correttamente il numero dei *DB Reverse Bonus Certificates* in relazione ai quali si intende aderire all'offerta. Si rinvia in ogni caso alle specifiche previsioni contenute nella relativa scheda di adesione. L'Emittente non risponde dell'operato del Collocatore, [dei Collocatori *on-line*] o [dei Soggetti Autorizzati] a cui l'aderente all'offerta si è rivolto per la presentazione della richieste di sottoscrizione.

## **2. Destinataro dell'offerta**

Destinatari dell'offerta dei *DB Reverse Bonus Certificates* su [•] sono [i clienti al dettaglio in Italia / i clienti professionali] come definiti dall'art. 26, comma 1 del Regolamento Intermediari.

## **3. Caratteristiche dell'offerta**

Il Prezzo di Sottoscrizione dei *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](http://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* su [•],**

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 ogni 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](http://www.x-markets.it).

## **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](http://www.x-markets.it).

**[In caso di sola offerta al pubblico non seguita da quotazione presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, inserire se applicabile:**

## **9. 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. ]

[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. 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 4.2.10 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.]

### 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](http://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 collocamento [implicite/esplicite] <sup>6</sup>	[•] <sup>7</sup>
Sottostante	[Azione: •] [Azione Asiatica: •] [Azione Italiana: •] [Indice: •] [Indice Asiatico: •] [Indice Italiano: •] [Merce: •] [Merce Asiatica: •] [[ISIN: [•]]] [Paniere di Azioni] [Paniere di Indici] [Paniere di Merci]
[Sponsor dell'Indice]	[•]
Mercato di Riferimento	[•] <b>In caso di Indici i cui Elementi Costitutivi dell'Indice fanno riferimento a diversi mercati di riferimento:</b> 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]
[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]	[•] [•] [•]
[Peso Percentuale del Componente del Paniere]	[•] [•] [•]
Data di Regolamento	[•]
Data di Emissione	[•]
Data di Scadenza	[•]

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.

<b>Data di Valutazione</b>	[•]
<b>Data di Liquidazione</b>	Il terzo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione
<b>Data di Determinazione</b>	[•]
<b>Periodo di Offerta</b>	Dal [•] al [•]
<b>Livello di Riferimento Iniziale</b>	Pari al Livello di Riferimento alla Data di Determinazione
<b>Livello di Riferimento Finale</b>	Pari al Livello di Riferimento alla Data di Valutazione
<b>Livello Barriera</b>	[•]
<b>Multiplo</b>	[•]
<b>Percentuale Bonus</b>	[•]
<b>[CAP]</b>	[•], pari al [•]% del Livello di Riferimento Iniziale.
<b>[Percentuale CAP]</b>	[•]
<b>Importo di Liquidazione</b>	<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) <math>(LRI \times PB) \times \text{Multiplo}</math></p> <p>(b) <math>[LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo}</math></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><math>[LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo}</math>,</p> <p>dove:</p> <p>“LRI”, indica il Livello di Riferimento Iniziale,  “LRF” indica il Livello di Riferimento Finale, e  “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><b><u><i>[Se Reverse Bonus CAP Certificates inserire una delle tre ipotesi di seguito:</i></u></b></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="text-align: center;"><math>\text{Livello di Riferimento Iniziale} \times \text{Percentuale CAP} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}</math> ]</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="text-align: center;"><math>\text{Livello di Riferimento Iniziale} \times \text{Percentuale CAP} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}</math> ]</p> <p>[In qualunque caso, sia che si sia verificato un Evento Barriera o meno, e qualora il Livello di Riferimento Finale è</p>

	<p>uguale o inferiore al CAP, l'Importo di Liquidazione sarà pari all'Importo Massimo, ottenuto secondo la seguente formula:</p> <p>Livello di Riferimento Iniziale x Percentuale CAP x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio. ]</p> <p><u>[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:</u></p> <p>L'Importo di Liquidazione sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio rilevato</p> <p><u>[se il Sottostante è un Indice Asiatico, un'Azione Asiatica, una Merce Asiatica o un Tasso di Cambio Sottostante espresso in valuta Asiatica, inserire:</u> alla Data di Valutazione] <u>[altrimenti, inserire:</u> 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>

**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	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Lotto 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 di Riferimento]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

