



# PROSPETTO DI BASE

## ***DEL PROGRAMMA DISCOUNT CERTIFICATES SU INDICI ITALIANI E STRANIERI***

concernente l'offerta al pubblico e l'ammissione a quotazione di *certificates "Discount"* emessi da DEUTSCHE BANK AG sui seguenti indici azionari: CAC40®, CECE Composite®, DAX ®, Dow Jones Euro STOXX 50®, Dow Jones STOXX 50®, Dow Jones Italy Titans 30®, Dow Jones Industrial Average®, FTSE 100®, Hang Seng®, Hang Seng China Enterprises®, IBEX 35®, KOSPI®, Nasdaq 100®, Nikkei 225®, S&P MIB®, S&P 500®, S&P BRIC 40®, SMI®, e TOPIX® e denominati

## ***DISCOUNT CERTIFICATES QUANTO ED EURO DISCOUNT CERTIFICATES SU INDICI ITALIANI E STRANIERI***

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 8 febbraio 2007 a seguito del nulla osta n. 7006490.

Esso è composto da Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari e Documento di Registrazione relativo all'Emittente (quest'ultimo depositato presso la Consob in data 21 luglio 2006 a seguito di nulla osta n. 6060692 del 18 luglio 2006) e costituisce un Prospetto di Base relativo al Programma *Discount 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 SeDeX® dei *certificates* oggetto del Programma "*Discount Certificates*" con provvedimento n. 5075 del 19 gennaio 2007.

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.db.com](http://www.x-markets.db.com).



## INDICE

I.	NOTA DI SINTESI .....	3
II.	DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 28 DEL REGOLAMENTO CE N. 809/2004.....	15
III.	NOTA INFORMATIVA .....	16
1.	PERSONE RESPONSABILI .....	17
1.1	Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione e sede delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità della nota informativa .....	17
1.2	Dichiarazione di responsabilità .....	17
2.	FATTORI DI RISCHIO .....	18
2.1	FATTORI DI RISCHIO GENERALI .....	18
2.2	FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI CONNESSI AD UN INVESTIMENTO NEI DISCOUNT <i>CERTIFICATES</i> .....	22
2.3	Legge applicabile e foro competente.....	27
2.4	Esemplificazioni del funzionamento dei Discount Certificates .....	27
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI .....	31
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione dell'offerta.....	31
3.2	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi.....	31
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE .....	32
4.1	Informazioni riguardanti i <i>Discount Certificates</i> .....	32
4.2	Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo .....	38
4.3	Eventi con un'incidenza sul sottostante.....	55
4.4	Regole di adeguamento applicabili.....	55
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA .....	56
5.1	Condizioni, statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta .....	56
5.2	Piano di ripartizione e di assegnazione .....	58
5.3	Fissazione del prezzo .....	58
5.4	Collocamento e sottoscrizione .....	59
6.	AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE.....	60
6.1	Quotazione ed impegni dell'Emittente .....	60
6.2	Altri mercati di quotazione .....	60
6.3	Intermediari sul mercato secondario.....	60
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....	61
7.1	Nominativi di consulenti esterni .....	61
7.2	Rilievi da parte dei revisori legali dei conti.....	61
7.3	Pareri e/o relazioni di esperti .....	61
7.4	Informazioni provenienti da soggetti terzi .....	61
7.5	Informazioni successive all'emissione.....	61
7.6	Aggiornamento al Documento di Registrazione .....	61
IV.	REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK <i>DISCOUNT CERTIFICATES</i> QUANTO SU INDICI .....	65
V.	REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK <i>EURO DISCOUNT</i> <i>CERTIFICATES</i> SU INDICI.....	82
VI.	DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO.....	101

VII. MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE..... 102

## I. NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi depositata presso la Consob in data 8 febbraio 2007 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 7006490 del 23 gennaio 2007 è stata redatta ai sensi dell'articolo 5 comma 2 della Direttiva 2003/71/CE e deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione relativo a DEUTSCHE BANK AG ("Deutsche Bank" o l' "Emittente") depositato presso la Consob in data 21 luglio 2006 a seguito di nulla osta n. 6060692 del 18 luglio 2006 ed alla Nota Informativa sui *Discount Certificates* depositata presso la Consob in data 8 febbraio 2007 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 7006490 del 23 gennaio 2007 che insieme formano il "Prospetto di Base". Tali documenti sono stati predisposti in relazione al programma concernente l'offerta al pubblico e l'ammissione a quotazione dei *Discount Certificates* (rispettivamente, il "Programma" e i "*Discount Certificates*" o i "Certificati") emessi da Deutsche Bank.

Qualsiasi decisione d'investimento nei *Discount Certificates* deve essere effettuata prendendo in considerazione il Prospetto di Base nella sua totalità, vale a dire il Documento di Registrazione sull'Emittente (incluso tramite riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004), la Nota Informativa relativa ai titoli emessi ai sensi del Programma, la presente Nota di Sintesi, nonché le Condizioni Definitive. A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva 2003/71/CE in materia di prospetti in ognuno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea ("Stato EEA"), nessuna responsabilità civile sarà attribuita alla persona responsabile in uno qualsiasi di tali Stati EEA in relazione alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione della stessa, salvo risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria una volta letta con altre parti del Prospetto di Base. Qualora venga intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base di fronte agli organi di giustizia di uno degli Stati EEA, prima dell'inizio del procedimento, il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato EEA nel quale tale azione sia stata intentata.

*I termini indicati con iniziale maiuscola nella presente Nota di Sintesi avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nei regolamenti relativi agli Euro Discount Certificates e ai Discount Certificates Quanto (di seguito tali regolamenti verranno definiti, congiuntamente, i "Regolamenti"), salvo ove diversamente indicato.*

*In occasione di ciascuna offerta o quotazione, l'Emittente provvederà a pubblicare le Condizioni Definitive - entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta e secondo le medesime modalità di pubblicazione del Prospetto di Base - che riporteranno le indicazioni ancora non conosciute al momento della pubblicazione del presente Prospetto di Base.*

## INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

<b>Emittente</b>	Deutsche Bank AG, con sede legale in Taunusanlage 12, D-60262 Francoforte sul Meno, Germania (di seguito l' "Emittente" o "Deutsche Bank").
<b>Descrizione di Deutsche Bank:</b>	Deutsche Bank é una banca, istituita nella forma di società per azioni di diritto tedesco ( <i>Aktiengesellschaft</i> o <i>AG</i> ), che trae le proprie origini dalla fusione tra la Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Hamburg, la Rhenisch-Westfalische Bank Aktiengesellschaft, Düsseldorf, e la Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Monaco. Tanto l'atto di fusione quanto l'atto costitutivo sono stati annotati nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno, Germania, in data 2 maggio 1957, con il numero di registro HRB 30 000. La durata di Deutsche Bank non è soggetta a termine, secondo

quanto reso possibile dalla legge tedesca.

<b>Licenza Bancaria:</b>	L'Emittente é autorizzato all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi della legislazione tedesca ed è assoggettato ai controlli ed alla vigilanza prudenziale da parte dell'Autorità Federale di Controllo e di Vigilanza Finanziaria tedesca (la " <i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i> ").
<b>Attività di Deutsche Bank:</b>	L'oggetto sociale di Deutsche Bank, come descritto nel proprio statuto, consiste nell'esercizio di attività bancarie di ogni genere, nella prestazione di servizi finanziari e di altri servizi nonché nello sviluppo di rapporti economici a livello internazionale. Deutsche Bank può perseguire l'oggetto sociale direttamente o mediante società controllate e collegate. Nei termini consentiti dalla legge, Deutsche Bank ha facoltà di svolgere qualsiasi attività e di adottare tutte le misure ritenute idonee al perseguimento dell'oggetto sociale, in particolare l'acquisto e l'alienazione di proprietà immobiliari, l'apertura di filiali in Germania e all'estero, l'acquisizione, la gestione e la cessione di partecipazioni in altre società, nonché la stipulazione di accordi tra imprese.
<b>Capitalizzazione di Deutsche Bank:</b>	Al 30 settembre 2006 il capitale sociale di Deutsche Bank era pari a Euro 1.334.735.508,48 rappresentato da 521.381.058 azioni ordinarie nominative prive di valore nominale. Le azioni sono interamente sottoscritte e registrate.
<b>Quotazione</b>	Le azioni Deutsche Bank AG sono quotate sui mercati regolamentati in Germania e Stati Uniti d'America. Le azioni dell'Emittente- sono state ammesse alla quotazione per la prima volta sul New York Stock Exchange in data 3 ottobre 2001.
<b>Management:</b>	Ai sensi del diritto tedesco, Deutsche Bank AG è dotata sia di un Consiglio di Gestione ( <i>Vorstand</i> ) che di un Consiglio di Sorveglianza ( <i>Aufsichtsrat</i> ). Tali Consigli sono separati; nessun soggetto può fare parte di entrambi. Il Consiglio di Sorveglianza nomina i componenti del Consiglio di Gestione e controlla le sue attività. Il Consiglio di Gestione rappresenta Deutsche Bank ed è responsabile della gestione della stessa ed è composto da Dr. Josef Ackermann (Presidente del Consiglio di Gestione, <i>Chief Executive Officer</i> ), Dr. Hugo Banziger, Direttore Generale Area Rischi, <i>Chief Risk Officer</i> ), Anthony Di Iorio (Direttore Finanziario, <i>Chief Financial Officer</i> ), Dr. Tessen von Heydebreck (Direttore Amministrativo, <i>Chief Administrative Officer</i> ), Hermann-Josef Lamberti (Direttore Operativo, <i>Chief Operating Officer</i> ).
<b>Dipendenti:</b>	Al 30 settembre 2006 l'Emittente impiegava 67.474 dipendenti.
<b>Società di revisione</b>	L'assemblea dei soci dell'Emittente in data 1 giugno 2006 ha conferito a KPMG Deutsche Treuhand-GesellschaftAktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("KPMG") l'incarico di revisione del bilancio. KPMG rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006.
<b>Responsabilità del Prospetto di Base:</b>	L'Emittente assume la responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel Prospetto di Base.
<b>Documentazione a</b>	Il bilancio individuale di Deutsche Bank, i bilanci consolidati

**disposizione del pubblico:** del Gruppo Deutsche Bank per l'anno 2005, le relazioni trimestrali di Deutsche Bank, le Relazioni di Certificazione e l'Atto Costitutivo dell'Emittente 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) e sono qui inclusi mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004.

## DATI FINANZIARI ANNUALI E INFRANNUALI SELEZIONATI RELATIVI ALL'EMITTENTE

### 1) Dati finanziari annuali al 31 dicembre 2005

Tra i più significativi dati finanziari relativi all'anno fiscale conclusosi il 31 dicembre 2005 si segnala che risultano in crescita, i margini di interesse, l'utile netto ed il risultato al lordo delle imposte. Si segnala che il bilancio annuale è stato approvato dall'assemblea dei soci dell'Emittente il giorno 1 giugno 2006.

#### Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2005

(in milioni di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Interessi attivi	41.708	28.023
Interessi passivi	35.707	22.841
<b>Margine di interesse</b>	<b>6.001</b>	<b>5.182</b>
Accantonamenti per perdite su crediti	374	372
<b>Margine di interesse dopo accantonamenti per perdite su crediti</b>	<b>5.627</b>	<b>4.810</b>
Commissioni da attività fiduciarie	3.556	3.211
Commissioni, compensi di <i>brokeraggio</i> , Commissioni da sottoscrizione titoli e altre attività finanziarie	4.057	3.711
Costi relativi ad altri servizi al cliente	2.476	2.584
Risultato netto dell'attività di negoziazione	7.429	6.186
Utili netti su titoli disponibili alla vendita	1.055	235
Profitti netti da investimenti	418	388
Altri profitti	648	421
<b>Totale</b>	<b>19.639</b>	<b>16.736</b>
Compensi e <i>benefits</i>	10.993	10.222
Costi netti per godimento immobili	1.014	1.258
Impianti e arredamento	169	178
Costi IT	1.539	1.726
Costi di agenzia e altri servizi professionali	895	824
Comunicazione e data services	599	599
Altri costi	3.178	2.291
Svalutazione avviamento e beni immateriali	--	19
Riorganizzazione attività	767	400
<b>Totale</b>	<b>19.154</b>	<b>17.517</b>
<b>Reddito al lordo delle imposte e dell'effetto cumulativo di modifiche contabili</b>	<b>6.112</b>	<b>4.029</b>
Costi imposte sul reddito	2.039	1.437
Estinzione dei crediti 1999/2000 per cambio di aliquota	544	120
<b>Reddito prima dell'effetto cumulativo dei cambi di contabilità, al netto dell'imposta</b>	<b>3.529</b>	<b>2.472</b>
Effetto cumulativo di modifiche contabili	--	--
<b>UTILE NETTO</b>	<b>3.529</b>	<b>2.472</b>

## Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2005

### Voci dell'Attivo al 31 dicembre 2005

(in milioni di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Cassa e disponibilità liquide	6.571	7.579
Interessi da depositi bancari	11.963	18.089
Fondi della Banca centrale venduti e titoli acquistati con contratti di rivendita	130.993	123.921
Titoli presi a mutuo	101.125	65.630
<b>Totale voci attivo per la negoziazione</b>	<b>448.393</b>	<b>373.147</b>
Titoli disponibili per la vendita	21.675	20.335
Altri investimenti	7.382	7.936
Finanziamenti, al netto	151.355	136.344
Attività materiali, al netto	5.079	5.225
Avviamento	7.045	6.378
Altre attività immateriali, al netto	1.198	1.069
Altre voci dell'Attivo	99.382	74.415
<b>Totale Attivo</b>	<b>992.161</b>	<b>840.068</b>

### Voci del passivo e del patrimonio netto al 31 dicembre 2005

(in milioni di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Totale depositi	380.787	320.796
Totale passività di negoziazione	194.347	169.606
Fondi della Banca Centrale acquistati e titoli venduti con contratto di riacquisto	143.524	105.292
Titoli in prestito	24.581	12.881
Altri prestiti a breve termine	20.549	20.118
Altre passività	81.377	75.543
Debiti a lungo termine	113.554	106.870
Obbligazione all'acquisto di azioni ordinarie	3.506	3.058
Totale passività	962.225	814.164
Azioni ordinarie con valore nominale, non alla pari, di € 2.56	1.420	1.392
Addizionale al capitale versato	11.672	11.147
Utili non ripartiti	22.628	19.814
Azioni ordinarie proprie, al costo	(3.368)	(1.573)
Titoli classificati come obbligazione all'acquisto di azioni ordinarie	(3.506)	(3.058)
Premi azionari	2.121	1.513
Altre perdite accumulate		
Imposte posticipate su utili non realizzati su titoli disponibili per la vendita con riferimento ai cambi di aliquota in Germania nel 1999 e 2000	(2.164)	(2.708)
Utili non realizzati su titoli disponibili per la vendita, al netto di imposte e altro	2.498	1.760
Utili non realizzati su derivati a copertura della variabilità del cash flow, al netto da imposte	9	37
Passività da pensione minima, al netto da imposte	(8)	(1)
Trasferimento di valuta estera, al netto di imposte	(1.366)	(2.419)
Totale altre perdite accumulate	(1.031)	(3.331)
Totale patrimonio netto	29.936	25.904
Totale passività e patrimonio netto	992.161	840.068

## 2) Dati finanziari infrannuali al 30 settembre 2006

Si fa, inoltre, presente che in data 1 novembre 2006 è stata resa pubblica la relazione trimestrale relativa al trimestre concluso il 30 settembre 2006, come approvata dal Consiglio di Gestione dell'Emittente.

Tra i principali dati finanziari dell'Emittente contenuti in tale relazione trimestrale si segnala:

- (a) dal Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2006, a confronto con i dati al 30 settembre 2005

<i>(in milioni di Euro)</i>	a 3 mesi		a 9 mesi	
	<b>30.09 2006*</b>	<b>30.09 2005*</b>	<b>30.09 2006*</b>	<b>30.09 2005*</b>
Margine di interesse	1.863	1.216	5.337	4.272
Margine di interesse dopo accantonamenti per perdite su crediti	1.762	1.129	5.131	4.016
Reddito al lordo delle imposte e dell'effetto cumulativo di modifiche contabili	1.780	1.878	6.252	5.075
<b>UTILE NETTO</b>	<b>1.236</b>	<b>991</b>	<b>4.172</b>	<b>3.042</b>

*\*non certificati dalla Società di Revisione*

- (b) dallo Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2006 a confronto con i dati al 31 dicembre 2005:

#### **Voci dell'Attivo**

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>30.09.2006*</b>	<b>31.12.2005</b>
Totale voci attivo per la negoziazione	483.060	448.393
Altre voci dell'Attivo	115.979	99.382
<b>Totale Attivo</b>	<b>1.096.546</b>	<b>992.161</b>

*\*non certificati dalla Società di revisione*

#### **Voci del Passivo e del Patrimonio Netto**

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>30.09.2006*</b>	<b>31.12.2005</b>
Totale depositi	375.695	380.787
Totale passività di negoziazione	230.876	194.347
Totale passività	1.065.496	962.225
Totale patrimonio netto	31.050	29.936
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>1.096.546</b>	<b>992.161</b>

*\*non certificati dalla Società di revisione*

#### **Patrimonio di Vigilanza e coefficienti di adeguatezza patrimoniale (secondo i criteri di Basilea "BIS")**

##### **Patrimonio di vigilanza**

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>30.09.2006*</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Tier I</b>		
Azioni ordinarie	1.335	1.420
Capitale versato ulteriore	14.009	11.672
Utili non distribuiti, azioni ordinarie in portafoglio, patrimonio classificato come obbligo d'acquisto di azioni ordinarie, conversioni in valute straniere	15.749	16.508

Partecipazioni di minoranza	787	622
Titoli privilegiati in trust non cumulativi	4.120	3.587
Altro	-	-
Elementi dedotti (principalmente avviamento ed effetto fiscale da vendita titoli)	(11.822)	(11.911)
<b>Totale patrimonio di base (Total core capital) (Tier I)</b>	<b>24.178</b>	<b>21.898</b>
<b>Tier II</b>		
Utili non realizzati su titoli quotati	996	1.182
Altri ammortamenti per perdite inrinseche	398	435
Azioni privilegiate cumulative	1.115	1.178
Passività subordinate, se da considerare ai sensi di BIS	8.597	9.193
<b>Totale patrimonio supplementare (Total Supplementary Capital) (Tier II)</b>	<b>11.106</b>	<b>11.988</b>
<b>Totale patrimonio di vigilanza (Total Regulatory capital)</b>	<b>35.284</b>	<b>33.886</b>

\*non certificati dalla Società di revisione

### Partite Anomale (Problem Loans)<sup>1</sup>

	30 settembre 2006*			31 dicembre 2005		
	Crediti Deteriorati (Impaired Loans)**	Crediti omogenei in sofferenza (Non-performing homogeneous loans)	Totale	Crediti Deteriorati (Impaired Loans)	Crediti omogenei in sofferenza (Non-performing homogeneous loans)	Totale
<i>in milioni di Euro</i>						
Crediti incagliati (Nonaccrual loans)	2.098	1.104	3.202	2.444	1.106	3.550
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (Loans 90 days or more past due and still accruing)	8	161	169	13	189	202
Ristrutturazioni dei debiti in sofferenza (troubled debt restructurings)	106	-	106	119	-	119
<b>Totale Partite Anomale (Problem Loans)</b>	<b>2.212</b>	<b>1.265</b>	<b>3.477</b>	<b>2.576</b>	<b>1.295</b>	<b>3.871</b>

\* non certificati dalla Società di revisione

\*\* crediti per i quali, nelle valutazioni dell'Emittente, è probabile che non sarà possibile recuperare l'importo in linea capitale e gli interessi dovuti ai sensi dei relativi termini contrattuali.

### Posizione di rischio e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

<i>(in milioni di Euro)</i>	30.09.2006*	31.12.2005
Posizione di rischio (Risk position (BIS))	271.217	251.202
Coefficiente patrimoniale BIS (BIS Capital ratio) (Tier I + Tier II + Tier III)**	13.0%	13,5%

<sup>1</sup> Il bilancio dell'Emittente non contiene una specifica voce rappresentativa dei rapporti sofferenze/impieghi e partite anomale/impieghi; tuttavia tale rapporto potrà essere ricostruito con approssimazione analogica, senza certezza di coincidenza, tra gli indicatori richiesti ai sensi della normativa di vigilanza bancaria tedesca e quella italiana

Coefficiente di solvibilità del Patrimonio di Base ( <i>Core capital ratio</i> ) (Tier I)	8.9%	8,7%
---	------	------

\* non certificati dalla Società di revisione

\*\* al momento non esistono componenti patrimoniali Tier III

Il coefficiente di solvibilità del Patrimonio di Base di Deutsche Bank, pari all' 8,9% alla data del 30 settembre 2006 é al di sopra del livello minimo, pari all' 8%, prescritto dalla Legge Bancaria tedesca.

### Rating

Il *rating* di lungo periodo attribuito rispettivamente da Moody's Investors Service, New York, Standard & Poor's, New York, e Fitch Ratings, New York, al Gruppo è il seguente:

Agenzia	rating
Moody's Investors Service - Agosto 2006	Aa3
Standard & Poor's - Settembre 2006	AA-
Fitch Ratings - Agosto 2006	AA-

### Tendenze previste

Si segnala che l'assemblea degli azionisti dell'Emittente, tenutasi il 1 giugno 2006, ha approvato un dividendo per l'anno 2005 pari a 2,50 Euro per azione così facendo registrare un aumento pari al 47% rispetto al 2004. Come indicato nel bilancio annuale del 2005, l'Emittente, alla luce della chiusura positiva dell'anno fiscale 2005 confida di avere la strategia idonea, le giuste dinamiche di crescita nonché adeguati sistemi per la gestione del capitale, dei rischi e dei costi, tali da consentire di perseguire obiettivi di ulteriore crescita nell'anno fiscale 2006 e un miglioramento dei risultati rispetto all'anno 2005. Ciò è confermato dai dati che emergono in relazione al terzo trimestre del 2006, laddove, ad esempio, si registra un utile netto per i primi nove mesi dell'anno (pari a 4.172 milioni di Euro) già superiore al totale utile netto per l'intero 2005 (pari a 3.529 milioni di Euro).

### Azionisti principali

Le regole di vigilanza informativa cui Deutsche Bank è sottoposta impongono la comunicazione alla competente autorità di vigilanza delle partecipazioni azionarie che superino il 5% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto. Deutsche Bank non è a conoscenza di alcun azionista principale con una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale da comunicarsi alle autorità di vigilanza tedesche ai sensi dell'articolo 21 della Legge sulla Circolazione di Valori Mobiliari tedesca.

### INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI AI SENSI DEL PROGRAMMA *DISCOUNT CERTIFICATES* SU INDICI ITALIANI E STRANIERI.

**Descrizione:** Programma di offerta al pubblico e quotazione dei *Discount Certificates* su Indici italiani e stranieri. I *Discount Certificates* possono anche essere del tipo "quanto". L'utilizzo di seguito dell'espressione "**Discount Certificates**" o i "**Certificati**" indicherà congiuntamente tutti i *Discount Certificates*, sia "quanto" ("*Discount Certificates Quanto*") che non "quanto" ("*Euro Discount Certificates*"). I *Discount Certificates Quanto* sono certificati il cui Sottostante viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro qualunque sia la valuta del mercato di riferimento, permettendo quindi al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio.

**Agente di Calcolo:** DEUTSCHE BANK AG.

<b>Market Maker:</b>	DEUTSCHE BANK AG.
<b>Prezzo dei <i>Discount Certificates</i>:</b>	Il prezzo di emissione dei <i>Discount Certificates</i> sarà riportato, per ciascuna Serie, nelle Condizioni Definitive.
<b>Statistiche relative all'offerta e calendario previsto:</b>	Le relative informazioni saranno riportate, per ciascuna Serie, nelle Condizioni Definitive.
<b>Forma dei <i>Discount Certificates</i>:</b>	Non saranno emessi <i>Discount Certificates</i> materializzati. I <i>Discount Certificates</i> 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, ovvero, a seguito dell'ammissione a quotazione della relativa Serie, in misura pari ad almeno un lotto di negoziazione dei <i>Discount Certificates</i> - o suoi multipli interi - determinato da Borsa Italiana S.p.A. e che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie.
<b>Sistemi di Gestione Accentrata:</b>	Monte Titoli S.p.A..
<b>Valuta:</b>	Euro.
<b>Durata ed esercizio:</b>	I <i>Discount Certificates</i> sono opzioni di stile europeo ed il loro esercizio è automatico alla scadenza. Il Portatore dei <i>Discount Certificates</i> ha tuttavia la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico alla Data di Scadenza, secondo i termini e le modalità previste nei Regolamenti di cui ai Capitoli IV e V.
<b>Numero di serie e ammontare:</b>	Il numero di Serie emesse e l'ammontare dei <i>Discount Certificates</i> per ciascuna Serie sarà indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.
<b>Commissioni:</b>	Non è prevista l'applicazione di commissioni di negoziazione e/o di esercizio da parte dell'Emittente. Altri intermediari, peraltro, possono applicare commissioni di negoziazione in relazione all'acquisto o alla vendita dei <i>Discount Certificates</i> . Le relative informazioni saranno riportate, per ciascuna Serie, nelle Condizioni Definitive.
<b>Lotto minimo di negoziazione e di esercizio:</b>	I <i>Discount Certificates</i> possono essere negoziati ed esercitati in un numero minimo pari al relativo Lotto Minimo di Negoziazione e al Lotto Minimo di Esercizio indicato per ciascuna Serie nelle Condizioni Definitive.
<b>Rimborso</b>	<p>I <i>Discount Certificates</i> vengono emessi a "<b>Sconto</b>" vale a dire ad un valore, se rapportato ad un Multiplo pari a uno, inferiore al valore del Sottostante alla stessa data (Prezzo di Riferimento Iniziale). L'ammontare dello Sconto dipende dalle condizioni di mercato (valore del Sottostante, volatilità, tempo mancante alla scadenza, ecc.) e viene determinato al momento dell'emissione.</p> <p>A seguito dell'esercizio (automatico) alla scadenza dei <i>Discount Certificates</i>, il Portatore ha il diritto di ricevere un importo in Euro, l'Importo di Liquidazione, calcolato applicando un delle seguenti formule:</p>
	<b>Scenario (I)</b>
	Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale del Sottostante sia uguale o maggiore all'Importo Massimo:

$$\frac{\text{Importo Massimo} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

### Scenario (II)

Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale del Sottostante **sia inferiore all'Importo Massimo:**

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

In altri termini:

- **Nell'ipotesi sub (I)** nel caso in cui dopo l'acquisto del *Discount*, vi sia un rialzo del Sottostante, cosicché il Livello di Riferimento Finale sia pari o superiore all'Importo Massimo, il Portatore conseguirà l'Importo Massimo, moltiplicato per il Multiplo, beneficiando dell'incremento di valore del Sottostante rispetto al prezzo di acquisto del *Discount*, ma in misura superiore, uguale o inferiore rispetto all'investimento diretto nel Sottostante in relazione alla *performance* del Sottostante stesso;
- **Nell'ipotesi sub (II)** si possono, invece, verificare i seguenti diversi scenari:
  - a. nel caso in cui, dopo l'acquisto del *Discount*, vi sia un aumento del Sottostante rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, ma a seguito di tale aumento il Livello di Riferimento Finale sia inferiore all'Importo Massimo, il Portatore conseguirà il valore del Sottostante, moltiplicato per il Multiplo, beneficiando dell'incremento di valore dello stesso in misura superiore (per effetto dello Sconto) rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante;
  - b. nel caso in cui, dopo l'acquisto del *Discount*, il Livello di Riferimento Finale scenda al di sotto del Livello di Riferimento Iniziale, ma si mantenga, comunque, ad un livello superiore al prezzo di acquisto del *Discount* moltiplicato per il Multiplo, il Portatore avrà (per effetto dello Sconto) un profitto. In tale ipotesi un investimento diretto nel Sottostante avrebbe, invece, determinato una perdita per il Portatore;
  - c. nel caso in cui, dopo l'acquisto del *Discount*, il Livello di Riferimento Finale scenda al di sotto del Livello di Riferimento Iniziale e al di sotto del prezzo di acquisto del *Discount* moltiplicato per il Multiplo, il Portatore subirà una perdita, ma per effetto dello Sconto, tale perdita sarà inferiore rispetto a quella che si sarebbe avuta in caso di investimento diretto nel Sottostante.

### Status dei *Discount* *Certificates*:

I diritti connessi ai *Discount 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 *Discount Certificates* non sono assistiti da alcuna garanzia, né reale né personale, salvo quanto previsto all'articolo 8 delle Condizioni Generali.

<b>Regime Fiscale:</b>	Si veda il punto 4.1.14 "Regime fiscale", all'interno del Prospetto di Base. 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 Certificati.
<b>Quotazione:</b>	Sarà richiesta l'ammissione a quotazione di ciascuna Serie presso il mercato regolamentato SeDeX, gestito da Borsa Italiana S.p.A..
<b>Restrizioni alla vendita:</b>	Esistono delle limitazioni alla vendita ed all'offerta dei <i>Discount Certificates</i> negli Stati Uniti, ai sensi delle quali nessun <i>Discount Certificate</i> , o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun <i>Discount Certificate</i> può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti.
<b>Legge che governa i Discount Certificates:</b>	I <i>Discount Certificates</i> ed i diritti e doveri da essi derivanti sono disciplinati dalla legge tedesca.
<b>Fattori di rischio:</b>	<p>Esistono taluni rischi generali connessi all'investimento in strumenti finanziari derivati quali i <i>certificates</i>, nonché rischi specifici, connessi a ciascuna emissione dei <i>Discount Certificates</i> ai sensi del Programma, che gli investitori devono tenere in considerazione, al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento. Tali rischi sono:</p> <p><b>Rischio relativo ad un investimento in opzioni.</b> I <i>certificates</i> sono strumenti finanziari derivati che possono incorporare un diritto 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 (<i>call</i> e <i>put</i>) e che l'acquisto di opzioni è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore.</p> <p><b>Rischio Sottostante.</b> Poiché il rendimento dei <i>certificates</i> è basato sul valore dell'attività sottostante, qualsiasi investimento in <i>certificates</i> comporta rischi connessi al valore dell'attività sottostante. Pertanto, il rendimento dei <i>certificates</i> non può essere predeterminato con certezza in quanto lo stesso varia in funzione delle variazioni del valore del sottostante.</p> <p><b>Rischio Liquidità.</b> I <i>certificates</i> possono presentare problemi di liquidità tali da rendere difficoltoso o non conveniente per l'investitore rivenderli sul mercato prima della scadenza ovvero determinarne correttamente il valore.</p> <p><b>Rischio commissioni dividendi e interessi.</b> L'intermediario scelto per la negoziazione può applicare commissioni di esercizio e/o di negoziazione. È opportuno precisare che nei casi in cui la differenza teorica tra prezzo di riferimento e prezzo di esercizio sia inferiore rispetto ad eventuali commissioni applicate dall'intermediario, l'esercizio dei <i>certificates</i> risulterà antieconomico per l'investitore. I</p>

certificates sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi perdite di valore del certificate non possono essere compensate con altri profitti derivanti dagli stessi.

**Rischio di Cambio.** L'investimento negli *Euro Discount Certificates* può comportare rischi riguardanti il tasso di cambio. La Valuta di Riferimento del Sottostante può essere infatti diversa dall'Euro, la Valuta di Liquidazione dei *Discount Certificates*. Qualora la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento del Sottostante, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio.

**Rischio Emittente.** L'investimento nei *Discount Certificates* è soggetto al rischio emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di corrispondere il rendimento dei *Discount Certificates*, nonché al rischio di un suo eventuale inadempimento.

**Conflitto di interessi.** Dal momento che l'Emittente svolge la funzione di Agente di Calcolo e di Market Maker ed, inoltre, può assumere la posizione di controparte con società allo stesso collegate in occasione di operazioni riguardanti il Sottostante od operazioni di copertura aventi ad oggetto il Sottostante, potrebbe verificarsi un conflitto di interessi.

**Legge applicabile e foro competente.** I *Discount Certificates* sono regolati dalla legge tedesca e per ogni controversia relativa ai *Discount 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.

Per una più estesa trattazione dei fattori di rischio connessi all'investimento nei *Discount Certificates* (che, oltre a quelli sopra riportati, comprendono il "Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali in seguito al verificarsi di di Turbativa del Mercato e/o Eventi Rilevanti", il Rischio relativo all'estinzione anticipata) si invita l'investitore a leggere attentamente la relativa Nota Informativa di cui al capitolo III del presente Prospetto di Base.

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

**Offerta dei *Discount Certificates*.** Con riferimento alle singole emissioni di *Discount Certificates* che, nell'ambito del Prospetto di Base saranno di volta in volta oggetto di offerta, si veda quanto dettagliatamente illustrato alla sezione 5 "Condizioni dell'offerta", della Nota Informativa.

**Ammissione a quotazione.** Come meglio illustrato alla sezione 6 "Ammissione alla quotazione e modalità di negoziazione" della Nota Informativa, con riferimento alle singole emissioni di *Discount Certificates* che, nell'ambito del Prospetto di Base, saranno di volta in volta oggetto di ammissione alla quotazione, la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 2.4.6 del Regolamento dei Mercati, 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 nella Tabella B delle pertinenti Condizioni Definitive.

#### **Estremi del provvedimento**

Il Documento di Registrazione relativo all'Emittente è stato depositato presso la Consob in data 21 luglio 2006 a seguito di nulla

**di  
approvazione  
del Prospetto  
di Base:**

osta n. 6060692 del 18 luglio 2006. La pubblicazione della Nota di Sintesi e della Nota Informativa è stata autorizzata dalla Consob in data 23 gennaio 2007 (nulla osta n. 7006490) e l'ammissibilità alla quotazione dei Certificates è stata dichiarata dalla Borsa Italiana S.p.A., in data 19 gennaio 2007 (provvedimento n. 5075).

## **II. 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, il bilancio individuale di Deutsche Bank, i bilanci consolidati del Gruppo Deutsche Bank, le relazioni trimestrali di Deutsche Bank, le Relazioni di Certificazione e l'Atto Costitutivo dell'Emittente. Tali documenti sono inoltre 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 è inoltre reso disponibile sul sito [www.x-markets.com](http://www.x-markets.com).

### III. NOTA INFORMATIVA

#### SUGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA DISCOUNT CERTIFICATES

##### *Caratteristiche salienti dei Discount Certificates*

I *Discount Certificates* si caratterizzano rispetto ad altri *certificates* in quanto permettono all'investitore:

- (a) di avvantaggiarsi di moderati rialzi dell'azione Sottostante, e
- (b) di proteggersi dai ribassi del Sottostante, nei limiti di seguito descritti.

Dall'altro lato, nel caso di forte rialzo del Sottostante, il Portatore potrebbe essere penalizzato rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante, poichè il profitto massimo dei *Discount Certificates* è conosciuto fin dall'inizio ed è inoltre limitato all'Importo Massimo, aggiustato per il Multiplo. Essendo, inoltre, la performance dei *Discount Certificates* dipendente dal valore del Sottostante, è possibile ottenere un risultato negativo nel caso di un ribasso dello stesso: il capitale ricevuto a scadenza potrebbe quindi risultare inferiore a quello investito inizialmente.

I *Discount Certificates* sono pertanto adatti per gli investitori con una aspettativa di mercato stabile o moderatamente rialzista del Sottostante, così come emerge dalle esemplificazioni di seguito illustrate.

## **1. PERSONE RESPONSABILI**

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

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

### **1.2 Dichiarazione di responsabilità**

Il presente Prospetto è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 8 febbraio 2007 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 7006490 del 23 gennaio 2007, e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati e le prospettive dell'Emittente, nonché i diritti connessi con gli strumenti finanziari per i quali la Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione ufficiale presso il comparto SeDeX<sup>®</sup>, gestito da Borsa Italiana S.p.A. con provvedimento n. 5075 del 19 gennaio 2007.

DEUTSCHE BANK AG è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Prospetto ed assume, altresì, la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuta a conoscere e verificare ed attesta altresì che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

DEUTSCHE BANK AG

\_\_\_\_\_

[●].....[●]

## 2. FATTORI DI RISCHIO

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 ALL'ACQUISTO/VENDITA DEI *CERTIFICATES* DI TIPO *DISCOUNT* OGGETTO DEL PRESENTE PROSPETTO DI BASE ED ALL'ESERCIZIO DEI RISPETTIVI DIRITTI.

SI INVITANO ALTRESÌ GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE IL PRESENTE PROSPETTO DI BASE, UNITAMENTE ALLE ULTERIORI INFORMAZIONI CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO ALL'EMITTENTE ED INCLUSO MEDIANTE RIFERIMENTO NEL PRESENTE PROSPETTO DI BASE ED, IN PARTICOLARE, I FATTORI DI RISCHIO IVI CONTENUTI.

### 2.1 FATTORI DI RISCHIO GENERALI

#### ***FATTORI DI RISCHIO GENERALI CONNESSI ALL'INVESTIMENTO IN CERTIFICATES***

I *DISCOUNT 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 SI RIFLETTE NELLA POSSIBILITÀ CHE L'INVESTITORE NON OTTenga IL RECUPERO DEL CAPITALE INVESTITO IN *DISCOUNT CERTIFICATES* QUALORA LE FLUTTUAZIONI DEL SOTTOSTANTE NON DIANO LUOGO AD UN DIFFERENZIALE POSITIVO.

E' 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.

SI CONSIDERI CHE, IN GENERALE, LA NEGOZIAZIONE DI CERTIFICATES NON È ADATTA 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 L'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE. PRIMA DI ASSUMERE ALCUNA DECISIONE DI INVESTIMENTO NEI *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 *CERTIFICATES*, ANCHE ALLA LUCE DELLA PROPRIA SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE; (II) LE INFORMAZIONI FORNITE NEL PRESENTE DOCUMENTO, NONCHÉ (III) LA TIPOLOGIA DI ATTIVITÀ SOTTOSTANTE.

### **OPZIONI**

I *CERTIFICATES* SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CHE POSSONO INCORPORARE UN DIRITTO 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*).

L'ACQUISTO DI OPZIONI È UN INVESTIMENTO ALTAMENTE VOLATILE, ED È MOLTO ELEVATA LA PROBABILITÀ CHE L'OPZIONE GIUNGA A SCADENZA SENZA ALCUN VALORE. IN TAL CASO L'INVESTITORE AVRÀ PERSO L'INTERA SOMMA UTILIZZATA PER L'ACQUISTO DELLE OPZIONI (C.D. "PREMIO").

UN INVESTITORE CHE SI ACCINGESSE AD ACQUISTARE UN'OPZIONE *CALL* RELATIVA AD UN'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE IL CUI PREZZO DI MERCATO FOSSE MOLTO INFERIORE AL PREZZO A CUI RISULTEREBBE CONVENIENTE ESERCITARE L'OPZIONE (*DEEP OUT OF THE MONEY*), DEVE CONSIDERARE CHE LA POSSIBILITÀ CHE L'ESERCIZIO DELL'OPZIONE DIVENTI PROFITTEVOLE È REMOTA. PARIMENTI, UN INVESTITORE CHE SI ACCINGESSE AD ACQUISTARE UN'OPZIONE *PUT* RELATIVA AD UN'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE IL CUI PREZZO DI MERCATO FOSSE MOLTO SUPERIORE AL PREZZO A CUI RISULTEREBBE CONVENIENTE ESERCITARE L'OPZIONE, DEVE CONSIDERARE REMOTA LA POSSIBILITÀ DI UN ESERCIZIO PROFITTEVOLE DELL'OPZIONE.

### **RISCHIO SOTTOSTANTE**

*IL RENDIMENTO È BASATO SUL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE.*

QUALSIASI INVESTIMENTO IN *CERTIFICATES* COMPORTA RISCHI CONNESSI AL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE, DAL MOMENTO CHE I *CERTIFICATES* REPLICANO L'ANDAMENTO DELL'ATTIVITÀ PRESA COME SOTTOSTANTE. PERTANTO, IL RENDIMENTO DEI *CERTIFICATES* NON PUÒ ESSERE PREDETERMINATO CON CERTEZZA IN QUANTO LO STESSO VARIA IN FUNZIONE DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL SOTTOSTANTE.

SI TRATTA, PERTANTO, DI UN INVESTIMENTO OPPORTUNO PER INVESTITORI CHE ABBIANO ESPERIENZA IN OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI IL CUI VALORE È LEGATO A QUELLO DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE.

IL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE PUÒ VARIARE, IN AUMENTO O IN DIMINUZIONE, IN RELAZIONE AD UNA VARIETÀ DI FATTORI TRA I QUALI: DOMANDA E OFFERTA, FATTORI MACRO ECONOMICI, SPECULAZIONI, TASSI DI INTERESSE, NONCHÉ OPERAZIONI SOCIETARIE. QUALORA L'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE SIA UN PANIERE COMPOSTO DA DIVERSI BENI, FLUTTUAZIONI NEL VALORE DI UNO DEI BENI POSSONO ESSERE COMPENSATE O AMPLIFICATE A SEGUITO DI FLUTTUAZIONI NEL VALORE DEGLI ALTRI BENI CHE COMPONGONO L'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE.

*LA PERFORMANCE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE NON È INDICATIVA DELLA PERFORMANCE FUTURA.*

I DATI STORICI RELATIVI ALL'ANDAMENTO DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE NON SONO INDICATIVI DELLE SUE *PERFORMANCE* FUTURE. CAMBIAMENTI NEL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE AVRANNO EFFETTO SUL PREZZO DI NEGOZIAZIONE DEI *CERTIFICATES*, MA NON È POSSIBILE PREVEDERE SE IL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE SUBIRÀ DELLE VARIAZIONI IN AUMENTO O IN DIMINUZIONE.

### **RISCHIO LIQUIDITÀ**

**I *CERTIFICATES* POSSONO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ TALI DA RENDERE DIFFICOLTOSO O NON CONVENIENTE PER L'INVESTITORE RIVENDERLI SUL MERCATO PRIMA DELLA SCADENZA OVVERO DETERMINARNE CORRETTAMENTE IL VALORE.**

PERALTRO, SI SEGNALE CHE L'EMITTENTE, NEL CASO DI QUOTAZIONE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES* SUL MERCATO SEDEX, SI IMPEGNA, IN QUALITÀ DI *MARKET MAKER*, NEI CONFRONTI DI BORSA ITALIANA S.P.A. ALL'OSSERVANZA DELL'ARTICOLO 2.2.22 DEL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A., CHE PREVEDE L'IMPEGNO AD ESPORRE IN VIA CONTINUATIVA PROPOSTE DI ACQUISTO E VENDITA A PREZZI CHE NON SI DISCOSTINO TRA LORO IN MISURA SUPERIORE AL DIFFERENZIALE MASSIMO INDICATO NELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. PER UN QUANTITATIVO DI *DISCOUNT CERTIFICATES* PARI ALMENO AL LOTTO MINIMO DI NEGOZIAZIONE STABILITO DALLA BORSA ITALIANA S.P.A., SECONDO LA TEMPSTICA SPECIFICATA NELLE SOPRA CITATE ISTRUZIONI.

AL RIGUARDO, SI PRECISA CHE L'EMITTENTE POTRÀ (A) RICHIEDERE DIRETTAMENTE L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DI UNA SERIE PRESSO IL MERCATO TELEMATICO DEI SECURITISED DERIVATIVES ("SEDEX"), SEGMENTO INVESTMENT CERTIFICATES, DI BORSA ITALIANA S.P.A. O (B) IN ALCUNI CASI, PROCEDERE ALL'OFFERTA AL PUBBLICO DI UNA SERIE E SUCCESSIVAMENTE RICHIEDERE L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLA STESSA PRESSO IL SEDEX.

IN TALE ULTIMO CASO, L'EMITTENTE RICHIEDERÀ L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLO SERIE PRECEDENTEMENTE OFFERTA AL PUBBLICO ENTRO 30 GIORNI DALLA CHIUSURA DEL RELATIVO PERIODO DI COLLOCAMENTO.

SI PRECISA, INOLTRE, CHE POTREBBE VERIFICARSI UNA DIVERGENZA TRA IL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES* OFFERTI AL PUBBLICO E IL PREZZO DI NEGOZIAZIONE DEGLI STESSI IN SEDE DI QUOTAZIONE. TALE DISCREPANZA, DOVUTA AL TEMPO CHE INTERCORRE TRA LA FASE DI COLLOCAMENTO E QUELLA DI QUOTAZIONE, POTREBBE ESSERE ASSORBITA NEL TEMPO.

### **COMMISSIONI, INTERESSI, DIVIDENDI**

I POTENZIALI INVESTITORI DEVONO, INOLTRE, TENERE PRESENTE CHE L'INTERMEDIARIO SCELTO PER LA NEGOZIAZIONE PUÒ APPLICARE COMMISSIONI DI ESERCIZIO E/O DI NEGOZIAZIONE. IN TAL SENSO È OPPORTUNO PRECISARE CHE IN TUTTI I CASI IN CUI LA DIFFERENZA TEORICA TRA PREZZO DI RIFERIMENTO E PREZZO DI ESERCIZIO È INFERIORE RISPETTO AD EVENTUALI COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE E/O DI ESERCIZIO APPLICATE DALL'INTERMEDIARIO, L'ESERCIZIO DEI *CERTIFICATES* RISULTERÀ ANTIECONOMICO PER L'INVESTITORE. I *CERTIFICATES* SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CHE NON DANNO DIRITTO A PERCEPIRE INTERESSI O DIVIDENDI. EVENTUALI PERDITE DI VALORE DEL *CERTIFICATE* NON POSSONO, PERTANTO, ESSERE COMPENSATE CON ALTRI PROFITTI DERIVANTI DA TALI STRUMENTI FINANZIARI.

### **RISCHIO DI CAMBIO**

L'INVESTIMENTO NEGLI *EURO DISCOUNT CERTIFICATES* PUÒ COMPORTARE RISCHI RIGUARDANTI IL TASSO DI CAMBIO. LA VALUTA DI RIFERIMENTO DEL SOTTOSTANTE PUÒ ESSERE INFATTI DIVERSA DALL'EURO, LA VALUTA DI LIQUIDAZIONE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES*. QUALORA LA VALUTA DI LIQUIDAZIONE NON CORRISPONDA ALLA VALUTA DI RIFERIMENTO DEL SOTTOSTANTE, L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE VERRÀ CONVERTITO NELLA VALUTA DI LIQUIDAZIONE AL TASSO DI CAMBIO.

I TASSI DI CAMBIO TRA VALUTE SONO DETERMINATI DAI FATTORI DELLA DOMANDA E DELL'OFFERTA NEI MERCATI INTERNAZIONALI CHE SONO INFLUENZATI DA FATTORI MACROECONOMICI, SPECULAZIONI, INTERVENTI GOVERNATIVI O DELLE BANCHE CENTRALI (COMPRESA L'IMPOSIZIONE DI CONTROLLI E RESTRIZIONI VALUTARI). FLUTTUAZIONI NEI TASSI DI CAMBIO POSSONO INFLUENZARE IL VALORE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES*.

LA VALUTA DI RIFERIMENTO DEL SOTTOSTANTE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES* QUANTO VIENE SEMPRE CONVENZIONALMENTE ESPRESSA IN EURO, SENZA APPLICAZIONE DI ALCUN TASSO DI CAMBIO, PERMETTENDO QUINDI AL PORTATORE DI NEUTRALIZZARE IL RISCHIO DI CAMBIO. NON PUÒ, TUTTAVIA, ESSERE ESCLUSO A PRIORI CHE FLUTTUAZIONI NEI CAMBI POSSANO AVERE EFFETTI NEGATIVI SULL'ANDAMENTO DELL'INDICE PRESO COME SOTTOSTANTE E QUINDI, INDIRETTAMENTE, ANCHE SUI *DISCOUNT CERTIFICATES* QUANTO.

### **Rischio emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento**

L'INVESTIMENTO NEI *DISCOUNT CERTIFICATES* È SOGGETTO AL RISCHIO EMITTENTE, VALE A DIRE ALL'EVENTUALITÀ CHE L'EMITTENTE, PER EFFETTO DI UN DETERIORAMENTO DELLA SUA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, NON SIA IN GRADO DI CORRISPONDERE IL RENDIMENTO DEI *DISCOUNT CERTIFICATES*, NONCHÉ AL RISCHIO DI UN SUO EVENTUALE INADEMPIMENTO. LA SOLIDITÀ FINANZIARIA DELL'EMITTENTE GARANTISCE L'INVESTITORE IN MERITO ALLA RESTITUZIONE DELL'AMMONTARE DOVUTO IN RELAZIONE AI *DISCOUNT CERTIFICATES* SENZA PRIORITÀ RISPETTO AGLI ALTRI CREDITORI NON PRIVILEGIATI DELL'EMITTENTE STESSO. IN CASO DI INSOLVENZA DELL'EMITTENTE, PERTANTO, L'INVESTITORE SARÀ UN MERO CREDITORE CHIROGRAFARIO E NON BENEFCERÀ DI GARANZIA ALCUNA PER LA SODDISFAZIONE DEL PROPRIO CREDITO NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE.

## 2.2 FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI CONNESSI AD UN INVESTIMENTO NEI **DISCOUNT CERTIFICATES**

I *DISCOUNT CERTIFICATES* SONO PRODOTTI DERIVATI DI NATURA OPZIONARIA, CON ESERCIZIO DI STILE EUROPEO.

I *DISCOUNT CERTIFICATES* SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DEL TIPO *INVESTMENT CERTIFICATES* CHE POSSONO AVERE COME ATTIVITÀ SOTTOSTANTE I SEGUENTI INDICI:

CAC 40®, CECE COMPOSITE®, DAX ®, DOW JONES EURO STOXX 50®, DOW JONES STOXX 50®, DOW JONES ITALY TITANS 30®, DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE®, FTSE 100®, HANG SENG®, HANG SENG CHINA ENTERPRISES®, IBEX 35®, KOSPI®, NASDAQ 100®, NIKKEI 225®, S&P MIB®, S&P 500®, S&P BRIC 40®, SMI®, E TOPIX®.

I *DISCOUNT CERTIFICATES* POSSONO ESSERE:

- (I) DEL TIPO “QUANTO” (I “**DISCOUNT CERTIFICATES QUANTO**”), O
- (II) O NON “QUANTO” (GLI “**EURO DISCOUNT CERTIFICATES**”).

I *DISCOUNT CERTIFICATES QUANTO* SONO *CERTIFICATES* IL CUI SOTTOSTANTE VIENE SEMPRE VALORIZZATO CONVENZIONALMENTE IN EURO QUALUNQUE SIA LA VALUTA DEL MERCATO DI RIFERIMENTO, PERMETTENDO QUINDI AL PORTATORE DI NEUTRALIZZARE IL RISCHIO DI CAMBIO DERIVANTE DA FLUTTUAZIONI NEL TASSO DI CAMBIO.

GLI *EURO DISCOUNT CERTIFICATES* SONO *CERTIFICATES* IL CUI SOTTOSTANTE È VALORIZZATO NELLA VALUTA DEL RELATIVO MERCATO DI RIFERIMENTO, ESPONENDO QUINDI IL PORTATORE AL RISCHIO DI CAMBIO NEL CASO IN CUI IL SOTTOSTANTE NON SIA ESPRESSO IN EURO. NEL CALCOLO DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE DEGLI *EURO DISCOUNT CERTIFICATES* CON SOTTOSTANTE NON ESPRESSO IN EURO, SI DOVRÀ INFATTI TENER CONTO DEL TASSO DI CAMBIO APPLICABILE, DETERMINATO COME DESCRITTO DI SEGUITO.

L'UTILIZZO DI SEGUITO DELL'ESPRESSIONE “*DISCOUNT CERTIFICATES*” INDICHERÀ CONGIUNTAMENTE TUTTI I *CERTIFICATES*, SIA “QUANTO” CHE “NON-QUANTO”.

I *DISCOUNT* VENGONO EMESSI A “**SCONTO**” VALE A DIRE AD UN VALORE, SE RAPPORATO AD UN MULTIPLO PARI A UNO, INFERIORE AL VALORE DEL SOTTOSTANTE ALLA STESSA DATA (PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE). L'AMMONTARE DELLO SCONTO DIPENDE DALLE CONDIZIONI DI MERCATO (VALORE DEL SOTTOSTANTE, VOLATILITÀ, TEMPO MANCANTE ALLA SCADENZA, ECC.) E VIENE DETERMINATO AL MOMENTO DELL'EMISSIONE.

A SEGUITO DELL'ESERCIZIO (AUTOMATICO) ALLA SCADENZA DEI *DISCOUNT CERTIFICATES*, IL PORTATORE HA IL DIRITTO DI RICEVERE UN IMPORTO IN EURO, L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE, CALCOLATO APPLICANDO UN DELLE SEGUENTI FORMULE:

### **SCENARIO (I)**

NEL CASO IN CUI IL LIVELLO DI RIFERIMENTO FINALE DEL SOTTOSTANTE SIA **UGUALE O MAGGIORE ALL'IMPORTO MASSIMO**:

$$\frac{\text{Importo Massimo} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

## SCENARIO (II)

NEL CASO IN CUI IL LIVELLO DI RIFERIMENTO FINALE DEL SOTTOSTANTE **SIA INFERIORE ALL'IMPORTO MASSIMO:**

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

IN ALTRI TERMINI:

- **NELL'IPOTESI SUB (I)** NEL CASO IN CUI DOPO L'ACQUISTO DEL *DISCOUNT*, VI SIA UN RIALZO DEL SOTTOSTANTE, COSICCHÈ IL LIVELLO DI RIFERIMENTO FINALE SIA PARI O SUPERIORE ALL'IMPORTO MASSIMO, IL PORTATORE CONSEGUIRÀ L'IMPORTO MASSIMO, MOLTIPLICATO PER IL MULTIPLO, BENEFICIANDO DELL'INCREMENTO DI VALORE DEL SOTTOSTANTE RISPETTO AL PREZZO DI ACQUISTO DEL *DISCOUNT*, MA IN MISURA SUPERIORE, UGUALE O INFERIORE RISPETTO ALL'INVESTIMENTO DIRETTO NEL SOTTOSTANTE IN RELAZIONE ALLA *PERFORMANCE* DEL SOTTOSTANTE STESSO;
- **NELL'IPOTESI SUB (II)** SI POSSONO, INVECE, VERIFICARE I SEGUENTI DIVERSI SCENARI:
  - a. NEL CASO IN CUI, DOPO L'ACQUISTO DEL *DISCOUNT*, VI SIA UN AUMENTO DEL SOTTOSTANTE RISPETTO AL LIVELLO DI RIFERIMENTO INIZIALE, MA A SEGUITO DI TALE AUMENTO IL LIVELLO DI RIFERIMENTO FINALE SIA INFERIORE ALL'IMPORTO MASSIMO, IL PORTATORE CONSEGUIRÀ IL VALORE DEL SOTTOSTANTE, MOLTIPLICATO PER IL MULTIPLO, BENEFICIANDO DELL'INCREMENTO DI VALORE DELLO STESSO IN MISURA SUPERIORE (PER EFFETTO DELLO SCONTO) RISPETTO AD UN INVESTIMENTO DIRETTO NEL SOTTOSTANTE;
  - b. NEL CASO IN CUI, DOPO L'ACQUISTO DEL *DISCOUNT*, IL LIVELLO DI RIFERIMENTO FINALE SCENDA AL DI SOTTO DEL LIVELLO DI RIFERIMENTO INIZIALE, MA SI MANTENGA, COMUNQUE, AD UN LIVELLO SUPERIORE AL PREZZO DI ACQUISTO DEL *DISCOUNT* MOLTIPLICATO PER IL MULTIPLO, IL PORTATORE AVRÀ (PER EFFETTO DELLO SCONTO) UN PROFITTO. IN TALE IPOTESI UN INVESTIMENTO DIRETTO NEL SOTTOSTANTE AVREBBE, INVECE, DETERMINATO UNA PERDITA PER IL PORTATORE;
  - c. NEL CASO IN CUI, DOPO L'ACQUISTO DEL *DISCOUNT*, IL LIVELLO DI RIFERIMENTO FINALE SCENDA AL DI SOTTO DEL LIVELLO DI RIFERIMENTO INIZIALE E AL DI SOTTO DEL PREZZO DI ACQUISTO DEL *DISCOUNT* MOLTIPLICATO PER IL MULTIPLO, IL PORTATORE SUBIRÀ UNA PERDITA, MA PER EFFETTO DELLO SCONTO, TALE PERDITA SARÀ INFERIORE RISPETTO A QUELLA CHE SI SAREBBE AVUTA IN CASO DI INVESTIMENTO DIRETTO NEL SOTTOSTANTE.

### 2.2.1 RISCHIO DI MERCATO

*IL PREZZO DEI DISCOUNT CERTIFICATES È INFLUENZATO, OLTRE CHE DAL LIVELLO DEL SOTTOSTANTE, ANCHE DALLA VARIAZIONE DI ALTRI FATTORI RILEVANTI, QUALI LA VOLATILITÀ, I DIVIDENDI ATTESI, L'ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE, DEL TASSO DI CAMBIO (NEL CASO DEGLI EURO DISCOUNT CERTIFICATES CON SOTTOSTANTE NON DENOMINATO IN EURO) E LA DURATA RESIDUA DEI DISCOUNT CERTIFICATES.*

## **2.2.2 METODO DI DETERMINAZIONE DEL PRICING - SCOMPOSIZIONE DEI DISCOUNT CERTIFICATES**

IL PREZZO DEI *DISCOUNT CERTIFICATES* È DETERMINATO SULLA BASE DELLE OPZIONI CHE COSTITUISCONO I *CERTIFICATES*. I *DISCOUNT CERTIFICATES* NON SONO INFATTI SINGOLE OPZIONI DI TIPO *CALL* O *PUT*, MA UNA COMBINAZIONE DI OPZIONI *CALL*, ED IL PREZZO DEI *DISCOUNT CERTIFICATES* È QUINDI PARI ALLA SOMMA ALGEBRICA DI CONTRATTI ELEMENTARI (OPZIONI EURO O QUANTO, A SECONDA DEL CASO), CON SCADENZA PARI ALLA SCADENZA DEL *DISCOUNT CERTIFICATE*.

PERTANTO, SI SEGNALE CHE MENTRE AL MOMENTO DELL'EMISSIONE IL PREZZO SARÀ PARI AL VALORE NOMINALE, NEL CORSO DELLA VITA DEL CERTIFICATO IL PREZZO POTRÀ VARIARE IN QUANTO, COME INDICATO SOPRA, LO STESSO È LA RISULTANTE DELLA SOMMA ALGEBRICA DELLE OPZIONI *PUT* E *CALL* CHE SONO VALORIZZATE A PREZZI DI MERCATO.

LA COMBINAZIONE DI TALI OPZIONI CONSENTE DI DETERMINARE L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE CHE PUÒ ESSERE CORRISPOSTO AL PORTATORE NEI DIVERSI SCENARI DESCRITTI AL PRECEDENTE PARAGRAFO 1.2.

NEL CASO DI *EURO DISCOUNT CERTIFICATES* L'IMPORTO OTTENUTO DALLA SOMMA DI OPZIONI DOVRÀ EVENTUALMENTE ESSERE DIVISO PER IL TASSO DI CAMBIO, QUALORA LA VALUTA DI RIFERIMENTO SIA DIVERSA DALLA VALUTA DI LIQUIDAZIONE. NEL CASO DI OPZIONI DI TIPO *QUANTO*, SI TENGA PRESENTE CHE LE STESSE CONTENGONO UN ULTERIORE FATTORE CHE - ATTRAVERSO LA STIMA DELLA CORRELAZIONE TRA I TASSI DI CAMBIO - PERMETTE DI IMMUNIZZARE ALLA SCADENZA IL *PAY-OUT* DOVUTO DALLE EVENTUALI VARIAZIONI POSITIVE O NEGATIVE DEI TASSI DI CAMBIO.

## **2.2.3 POSSIBILI VARIAZIONI DEI TERMINI E DELLE CONDIZIONI CONTRATTUALI - MISURE CHE L'EMITTENTE PUÒ ADOTTARE**

I REGOLAMENTI INDICANO LE MISURE CHE L'EMITTENTE PUÒ ADOTTARE AL VERIFICARSI DI EVENTI DI TURBATIVA DEL MERCATO OVVERO DI EVENTI RILEVANTI RIGUARDANTI IL SOTTOSTANTE. TALI DISPOSIZIONI SI RIFERISCONO IN PARTICOLARE A:

### **2.2.3.1 EVENTI DI TURBATIVA DEL MERCATO**

#### **EVENTI DI TURBATIVA DEL MERCATO VERIFICATISI ALLA DATA DI VALUTAZIONE**

QUALORA IN UNA DATA DI VALUTAZIONE L'AGENTE DI CALCOLO CONSTATI IL VERIFICARSI DI UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO, COME DEFINITO ALL'ARTICOLO 4.1.2 DELLE CONDIZIONI DI PRODOTTO DI CUI AI REGOLAMENTI, LA DATA DI VALUTAZIONE SI INTENDERÀ POSTICIPATA AL PRIMO GIORNO DI NEGOZIAZIONE IN CUI NON SUSSISTA UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO; SE TALE PRIMO GIORNO DI NEGOZIAZIONE NON SI VERIFICA ENTRO L'OTTAVO GIORNO DI NEGOZIAZIONE IMMEDIATAMENTE SUCCESSIVO ALLA DATA CHE ORIGINARIAMENTE SAREBBE STATA LA DATA DI VALUTAZIONE, ALLORA IN TALE IPOTESI QUALE DATA DI VALUTAZIONE SI INTENDERÀ QUELL'OTTAVO GIORNO DI NEGOZIAZIONE E L'AGENTE DI CALCOLO PROVVEDERÀ A DETERMINARE IL LIVELLO DI RIFERIMENTO FINALE DEL SOTTOSTANTE COME SE IN QUELL'OTTAVO GIORNO DI NEGOZIAZIONE NON SI FOSSE VERIFICATO UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO. NELL'EFFETTUARE TALE DETERMINAZIONE DOVRANNO ESSERE VALUTATE IN BUONA FEDE ANCHE LE CONDIZIONI DI MERCATO IN QUEL MOMENTO PREVALENTI, L'ULTIMO LIVELLO UFFICIALMENTE COMUNICATO IN

RELAZIONE ALLO SPECIFICO SOTTOSTANTE, E, OVE APPLICABILE, L'ULTIMO LIVELLO DI CONTRATTAZIONE UFFICIALMENTE COMUNICATO IN RELAZIONE A CIASCUN BENE INCLUSO NEL SOTTOSTANTE MEDESIMO, NONCHÉ OGNI ALTRO ELEMENTO CHE L'AGENTE DI CALCOLO CONSIDERI RILEVANTE A TAL FINE.

#### **EVENTI DI TURBATIVA DEL MERCATO VERIFICATISI PRIMA DELL'EMISSIONE NELL'IPOTESI DI SOLLECITAZIONE AL PUBBLICO**

- (A) QUALORA IN UNA DATA DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO L'AGENTE DI CALCOLO CONSTATI IL VERIFICARSI DI UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO, PER DATA DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO SI DEVE INTENDERE IL PRIMO GIORNO DI NEGOZIAZIONE IN CUI NON SUSSISTA UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO SUCCESSIVO ALLA DATA DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO ORIGINARIAMENTE PREVISTA. TUTTAVIA, NEL CASO IN CUI IN TUTTI GLI OTTO GIORNI DI NEGOZIAZIONE SUCCESSIVI ALLA DATA DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO ORIGINARIAMENTE PREVISTA SUSSISTA UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO, L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI NON DARE CORSO ALL'EMISSIONE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES*, DOVENDOSI IN TAL CASO RITENERE DECADUTA L'OFFERTA DI CUI ALLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE. QUALORA SI VERIFICASSE TALE CIRCOSTANZA, L'EMITTENTE NE DARÀ PRONTAMENTE NOTIZIA AGLI INVESTITORI SUL SITO INTERNET: [WWW.X-MARKETS.DB.COM](http://WWW.X-MARKETS.DB.COM);
- (B) QUALORA IN UNA DATA DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO L'AGENTE DI CALCOLO CONSTATI CHE IL VALORE DELL'INDICE SOTTOSTANTE SIA PARI O SUPERIORE AL LIVELLO MASSIMO INDICATO NELLA TABELLA A, L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI NON DARE CORSO ALL'EMISSIONE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES*, DOVENDOSI IN TAL CASO RITENERE DECADUTA L'OFFERTA DI CUI ALLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE. QUALORA SI VERIFICASSE TALE CIRCOSTANZA, L'EMITTENTE NE DARÀ PRONTAMENTE NOTIZIA AGLI INVESTITORI SUL SITO INTERNET: [WWW.X-MARKETS.DB.COM](http://WWW.X-MARKETS.DB.COM).

#### **2.2.3.2 EVENTI RILEVANTI**

AL VERIFICARSI DI DETERMINATI EVENTI COSIDDETTI "EVENTI RILEVANTI" RELATIVI AL SOTTOSTANTE VALE A DIRE, A TITOLO DI ESEMPIO, QUALORA LO SPONSOR DELL'INDICE APPORTI UNA MODIFICA RILEVANTE ALLA FORMULA DEL RISPETTIVO INDICE O CANCELLI L'INDICE O NON RIESCA A CALCOLARE E COMUNICARE TALE INDICE (SI VEDA, PER MAGGIORI DETTAGLI, L'ART. 4.1.3 DELLE CONDIZIONI DI PRODOTTO DI CUI AI REGOLAMENTI), L'AGENTE DI CALCOLO POTRÀ ANNULLARE I *DISCOUNT CERTIFICATES*, CORRISPONDENDO A CIASCUN PORTATORE, PER OGNI *DISCOUNT CERTIFICATE* DETENUTO, UN IMPORTO CORRISPONDENTE AL VALORE DI MERCATO DELL' *DISCOUNT CERTIFICATE* MEDESIMO, COME DETERMINATO DALL'AGENTE DI CALCOLO AI SENSI DELL'ART. 4.1.3.2 DELLE CONDIZIONI DI PRODOTTO DI CUI AI REGOLAMENTI. L'AGENTE DI CALCOLO DOVRÀ DARNE COMUNICAZIONE NON APPENA POSSIBILE E, COMUNQUE, IN CONFORMITÀ ALL'ART. 4 DELLE CONDIZIONI GENERALI (SI VEDA, PER MAGGIORI DETTAGLI, L'ART. 4.1.3 DELLE CONDIZIONI DI PRODOTTO DI CUI AI REGOLAMENTI).

#### **2.2.3.3 ESTINZIONE ANTICIPATA E RIMBORSO**

NEL CASO IN CUI L'EMITTENTE RILEVI CHE, (I) L'ADEMPIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RELATIVE AI *DISCOUNT CERTIFICATES* SIA DIVENUTO CONTRARIO ALLA LEGGE OVVERO,

PER INTERVENUTE MODIFICHE LEGISLATIVE O DELLA DISCIPLINA FISCALE, IMPOSSIBILE O ECCESSIVAMENTE ONEROSO, OVVERO (II) ABBA 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 *DISCOUNT CERTIFICATES*, L'EMITTENTE STESSO POTRÀ, A SUA DISCREZIONE, ESTINGUERE ANTICIPATAMENTE I *DISCOUNT CERTIFICATES*, INVIANDO UNA COMUNICAZIONE AI PORTATORI SECONDO QUANTO PREVISTO ALL'ART. 4 DELLE CONDIZIONI GENERALI DI CUI AI REGOLAMENTI.

NEL CASO IN CUI L'EMITTENTE ESTINGUA ANTICIPATAMENTE I *DISCOUNT CERTIFICATES* SECONDO QUANTO SOPRA PREVISTO, CIASCUN PORTATORE AVRÀ DIRITTO A RICEVERE, NEI LIMITI DELLE LEGGI APPLICABILI AI SENSI DEI REGOLAMENTI, PER OGNI *DISCOUNT CERTIFICATE* DETENUTO 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 (SI VEDA, PER MAGGIORI DETTAGLI, L'ART. 2 DELLE CONDIZIONI GENERALI DI CUI AI REGOLAMENTI).

#### **2.2.4 MODIFICHE AI REGOLAMENTI**

L'EMITTENTE POTRÀ APPORTARE, PREVIA COMUNICAZIONE A BORSA ITALIANA S.P.A., MODIFICHE AI REGOLAMENTI 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'ART. 5.4 DELLE CONDIZIONI GENERALI DI CUI AI REGOLAMENTI).

#### **2.2.5 ESERCIZIO DEI DISCOUNT CERTIFICATES ALLA DATA DI SCADENZA**

I *DISCOUNT CERTIFICATES* SONO DI STILE EUROPEO: IL LORO ESERCIZIO AVVIENE QUINDI SOLO ALLA RISPETTIVA DATA DI SCADENZA, ANCHE SENZA L'INVIO DI UNA DICHIARAZIONE DI ESERCIZIO. IL PORTATORE HA, COMUNQUE, LA FACOLTÀ DI RINUNCIARE ALL'ESERCIZIO AUTOMATICO, AD ESEMPIO NEL CASO IN CUI DIVENTI ANTIECONOMICO L'ESERCIZIO DEL CERTIFICATE, INVIANDO UNA DICHIARAZIONE DI RINUNCIA, CONFORME AL MODELLO INDICATO AL CAPITOLO VI (SI VEDA, PER MAGGIORI DETTAGLI, L'ART. 3.1.2 DELLE CONDIZIONI DI PRODOTTO DI CUI AI REGOLAMENTI).

#### **2.2.6 CONFLITTI D'INTERESSE**

L'EMITTENTE SVOLGE LA FUNZIONE DI AGENTE DI CALCOLO E DI *MARKET MAKER*. INOLTRE L'EMITTENTE E LE SOCIETÀ ALLO STESSO COLLEGATE POSSONO ESSERE CONTROPARTI IN OPERAZIONI RIGUARDANTI IL SOTTOSTANTE PER CONTO PROPRIO O PER CONTO TERZI; ESSI POSSONO ANCHE CONCLUDERE OPERAZIONI DI COPERTURA AVENTI AD OGGETTO IL SOTTOSTANTE E AGIRE COME COLLOCATORI.

IN TUTTI I CASI SOPRADESCRITTI È QUINDI IPOTIZZABILE IL VERIFICARSI DI UN CONFLITTO DI INTERESSI.

#### **2.2.7 SOSTITUZIONI**

L'EMITTENTE SI RISERVA IL DIRITTO (A SUA DISCREZIONE E SENZA IL PREVENTIVO ASSENSO DEI PORTATORI) DI SOSTITUIRE (1) A SE STESSO, QUALE OBBLIGATO PRINCIPALE IN RELAZIONE AI *DISCOUNT CERTIFICATES*, UNA SOCIETÀ ALLO STESSO COLLEGATA O DA QUESTO CONTROLLATA A CONDIZIONE CHE, TRA L'ALTRO, LE OBBLIGAZIONI ASSUNTE DAL SOSTITUTO, IN RELAZIONE AI *DISCOUNT CERTIFICATES* SIANO GARANTITE IN MODO IRREVOCABILE E INCONDIZIONATO DA DEUTSCHE BANK AG, E CHE L'EMITTENTE ABBA COMUNICATO DETTA SOSTITUZIONE A BORSA ITALIANA S.P.A. ED AI PORTATORI CON ALMENO 30 GIORNI DI ANTICIPO RISPETTO ALLA DATA DELLA PROSPETTATA SOSTITUZIONE (SI VEDA, PER MAGGIORI DETTAGLI, L'ART. 8 DELLE CONDIZIONI GENERALI DI CUI AI REGOLAMENTI); E (2) 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 VEDA, PER MAGGIORI DETTAGLI, L'ART. 5 DELLE CONDIZIONI GENERALI DI CUI AI REGOLAMENTI).

## **2.2.8 Legge applicabile e foro competente**

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

## **2.2.9 Esemplicazioni del funzionamento dei Discount Certificates**

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico dei *Discount Certificate Quanto* ed *Euro Discount Certificates*, calcolato tenendo in considerazione una variazione del Sottostante, nei seguenti scenari teorici:

### ***ESEMPI - Discount Certificates Quanto***

**Esempio 1** - *Performance positiva del Sottostante: Livello del Sottostante superiore all'Importo Massimo*

Il Portatore detiene *Discount Certificates Quanto* su Indice S&P 500<sup>®</sup>, con Importo Massimo pari a 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Livello di Riferimento Iniziale pari a 1200, Multiplo pari a 0,083333 e Lotto Minimo di Esercizio pari a 1. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 1560, il Portatore riceverà Euro 110 per ciascun *Discount Certificates Quanto*.

A fronte di un incremento del valore del Sottostante pari al 30%, il *Discount Certificates Quanto* avrà registrato un profitto del 15,79%.

**Esempio 2** - *Performance positiva del Sottostante: Livello del Sottostante superiore al Livello di Riferimento Iniziale, ma inferiore all'Importo Massimo*

Il Portatore detiene *Discount Certificates Quanto* su Indice S&P 500<sup>®</sup>, con Importo Massimo pari a 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Livello di Riferimento Iniziale pari a 1200, Multiplo pari a 0,083333 e Lotto Minimo di Esercizio pari a 1. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del

Sottostante sia pari a 1272, il Portatore riceverà Euro 106 per ciascun *Discount Certificates Quanto*.

A fronte di un incremento del valore del Sottostante pari al 6%, il *Discount Certificates Quanto* avrà registrato un profitto del 11,58%.

**Esempio 3** - *Performance negativa del Sottostante: Livello del Sottostante inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, ma superiore al prezzo di acquisto del Discount Certificate Quanto.*

Il Portatore detiene *Discount Certificates Quanto* su Indice S&P 500<sup>®</sup>, con Importo Massimo pari a 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Livello di Riferimento Iniziale pari a 1200, Multiplo pari a 0,083333 e Lotto Minimo di Esercizio pari a 1. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 1152, il Portatore riceverà Euro 96 per ciascun *Discount Certificates Quanto*.

A fronte di una riduzione del valore del Sottostante pari al 4%, il *Discount Certificates Quanto* avrà registrato un profitto del 1,05%.

**Esempio 4** - *Performance negativa del Sottostante: Livello del Sottostante inferiore al Livello di Riferimento Iniziale ed inferiore al prezzo di acquisto del Discount Certificate Quanto.*

Il Portatore detiene *Discount Certificates Quanto* su Indice S&P 500<sup>®</sup>, con Importo Massimo pari a 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Livello di Riferimento Iniziale pari a 1200, Multiplo pari a 0,083333 e Lotto Minimo di esercizio pari a 1. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 960, il Portatore riceverà Euro 80 per ciascun *Discount Certificates Quanto*.

A fronte di una riduzione del valore del Sottostante pari al 20%, il *Discount Certificates Quanto* avrà registrato una perdita del 15,79%.

### **ESEMPI - Euro Discount Certificates**

**Esempio 1** - *Performance positiva del Sottostante: Livello del Sottostante superiore all'Importo Massimo*

Il Portatore detiene *Euro Discount Certificates* su Indice S&P 500<sup>®</sup>, con Importo Massimo pari al 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Livello di Riferimento Iniziale pari a 1200, Multiplo 0,108333, Lotto Minimo di Esercizio pari a 1, con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1,3. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 1560, il Portatore riceverà Euro 110,85 per ciascun *Euro Discount Certificates*, con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1,29

A fronte di un incremento del valore del Sottostante pari al 30%, l'*Euro Discount Certificates* avrà registrato un profitto del 16,68%.

**Esempio 2** - *Performance positiva del Sottostante: Livello del Sottostante superiore al Livello di Riferimento Iniziale, ma inferiore all'Importo Massimo*

Il Portatore detiene *Euro Discount Certificates* su Indice S&P 500<sup>®</sup>, con Importo Massimo pari al 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Livello di Riferimento Iniziale pari a 1200, Multiplo 0,108333, Lotto Minimo di Esercizio pari a 1, con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1.3. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 1260, il Portatore riceverà Euro 105,81 per ciascun *Euro Discount Certificates*, con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1,29

A fronte di un incremento del valore del Sottostante pari al 5%, l'*Euro Discount Certificates* avrà registrato un profitto del 11,37%.

**Esempio 3** - *Performance negativa del Sottostante: Livello del Sottostante inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, ma superiore al prezzo di acquisto del Discount Certificate Quanto.*

Il Portatore detiene *Euro Discount Certificates* su Indice S&P 500<sup>®</sup>, con Importo Massimo pari al 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Livello di Riferimento Iniziale pari a 1200, Multiplo 0,108333, Lotto Minimo di Esercizio pari a 1 e con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1,3. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 1164, il Portatore riceverà Euro 97,75 per ciascun *Euro Discount Certificates*, con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1,29

A fronte di una diminuzione del valore del Sottostante pari al 3%, l'*Euro Discount Certificates* avrà registrato un profitto del 2,89%.

**Esempio 4** - *Performance negativa del Sottostante: Livello del Sottostante inferiore al Livello di Riferimento Iniziale ed inferiore al prezzo di acquisto del Discount Certificate Quanto.*

Il Portatore detiene *Discount Certificates Quanto* su Indice S&P 500<sup>®</sup>, con Importo Massimo pari a 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Livello di Riferimento Iniziale pari a 1200, Multiplo pari a 0,108333, Lotto Minimo di Esercizio pari a 1 e Tasso di Cambio Euro- Dollaro pari a 1,30. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 800, il Portatore riceverà Euro 70,54 per ciascun *Euro Discount Certificates* con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1,29.

A fronte di una riduzione del valore del Sottostante pari al 30%, il *Discount Certificates Quanto* avrà registrato una perdita del 25,74%.

Trattandosi di *Euro Discount Certificates*, poiché la Valuta di Riferimento è differente dalla Valuta di Liquidazione, si deve anche tener conto del Tasso di Cambio.

#### **Andamento del Sottostante S&P 500<sup>®</sup> dal 02/11/2005 AL 19/12/2006**

I valori del sottostante sono pubblicati sulla pagina Reuters .SPX.



### **3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI**

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

L'Emittente svolge la funzione di Agente di Calcolo e di *Market Maker*. Inoltre l'Emittente e le società allo stesso collegate possono essere controparti in operazioni riguardanti il Sottostante per conto proprio o per conto terzi; essi possono anche concludere operazioni di copertura aventi ad oggetto il Sottostante ed agire in qualità di collocatore.

In tutti i casi sopradescritti è quindi ipotizzabile il verificarsi di un conflitto di interessi.

#### **3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi**

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

Le informazioni su eventuali spese e/o commissioni (per esempio di negoziazione e/o di esercizio) saranno riportate all'interno delle Condizioni Definitive in relazione alle singole emissioni.

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

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

##### **4.1 Informazioni riguardanti i *Discount Certificates***

###### **4.1.1 Descrizione**

I *Discount Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo, per i quali Borsa Italiana S.p.A. ha espresso giudizio di ammissibilità a quotazione sul mercato SeDeX<sup>®</sup> gestito da Borsa Italiana S.p.A. stessa in data 19 gennaio 2007 con provvedimento n. 5075.

I *Discount Certificates* possono avere come attività sottostante i seguenti indici azionari: CAC 40<sup>®</sup>, CECE Composite<sup>®</sup>, DAX<sup>®</sup>, Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup>, Dow Jones STOXX 50<sup>®</sup>, Dow Jones Italy Titans 30<sup>®</sup>, Dow Jones Industrial Average<sup>®</sup>, FTSE 100<sup>®</sup>, Hang Seng<sup>®</sup>, Hang Seng China Enterprises<sup>®</sup>, IBEX 35<sup>®</sup>, KOSPI<sup>®</sup>, Nasdaq 100<sup>®</sup>, Nikkei 225<sup>®</sup>, S&P MIB<sup>®</sup>, S&P 500<sup>®</sup>, S&P BRIC 40<sup>®</sup>, SMI<sup>®</sup>, e TOPIX<sup>®</sup>.

Il codice ISIN identificativo di ciascuna Serie nonché la tipologia del *Certificates*, se di tipo quanto o non-quanto, verranno indicati nelle relative Condizioni Definitive.

###### **4.1.2 Variazioni del valore dell'investimento**

Il valore di quotazione dei *Discount Certificates* è legato principalmente all'andamento dell'indice azionario preso come Sottostante e, in misura meno rilevante, da altri fattori quali i dividendi attesi, il tempo residuo alla scadenza, i tassi di interesse, il tasso di cambio (nel caso degli *Euro Discount Certificates* con Sottostante non denominato in Euro) e la volatilità.

Per un'esemplificazione dell'impatto della variazione dell'Indice Sottostante sul valore teorico di un *Discount Certificate* alla Data di Scadenza si veda il paragrafo 2.4.

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

I *Discount Certificates* sono regolati dalla legge tedesca.

Deutsche Bank AG si impegna altresì all'osservanza di ogni disposizione normativa e regolamentare ad essa applicabile disciplinante le informazioni da fornire alla Consob, a Borsa Italiana S.p.A. e al mercato. In particolare, l'Emittente si impegna all'osservanza degli obblighi derivanti dall'applicazione delle disposizioni previste dagli articoli 114 e 115 del D.Lgs. 58/98 e dal Titolo II, Capo VII, del Regolamento Consob 11971/99 e successive modifiche.

Per ogni controversia relativa ai *Discount Certificates* Quanto, 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.

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

I *Discount 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.

I *Discount 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 *Discount Certificates* - o suoi multipli interi- determinato da Borsa Italiana S.p.A. e che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie.

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

I *Discount Certificates* sono denominati in Euro.

#### **4.1.6 Eventuali clausole di postergazione dei diritti inerenti ai *Discount Certificates* rispetto ad altri debiti dell'Emittente**

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

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

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

Come previsto nei Regolamenti, a seguito dell'esercizio (automatico) alla scadenza dei *Discount Certificate*, il Portatore ha il diritto di ricevere un importo in Euro, l'Importo di Liquidazione.

L'Importo di Liquidazione viene liquidato e accreditato ai Portatori 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.

I *Discount Certificates* sono di stile europeo, saranno quindi esercitati automaticamente alla Data di Scadenza, anche senza l'invio di una dichiarazione di esercizio. Il Portatore ha, comunque, la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico - ad esempio nel caso in cui diventi antieconomico l'esercizio del *certificate* come potrebbe avvenire se la differenza teorica tra prezzo di riferimento e prezzo di esercizio risultasse inferiore rispetto ad eventuali commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario - inviando una Dichiarazione di Rinuncia, secondo il modello indicato al Capitolo VI.

#### **4.1.8 Data di emissione**

Le informazioni concernenti la Data di Emissione e la quotazione dei *Discount Certificates* che, sulla base del presente Prospetto di Base, saranno di volta in volta emessi per la relativa quotazione sul comparto SeDeX<sup>®</sup>, saranno riportate nelle Condizioni Definitive.

#### **4.1.9 Autorizzazioni**

Le informazioni concernenti le autorizzazioni relative all'emissione e alla quotazione dei *Discount Certificates* che, sulla base del presente Prospetto di Base, saranno di volta in volta emessi per la relativa quotazione sul comparto SeDeX<sup>®</sup>, saranno riportate nelle Condizioni Definitive.

L'emissione di *Discount Certificates* è stata approvata dall'Emittente mediante delibera del 17 febbraio 2006.

Come indicato nella relativa comunicazione inviata alla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 129 del Decreto Legislativo n. 385 del 1 settembre 1993, alla data del 1 dicembre 2006 l'importo stimato delle emissioni di *Discount Certificates* ai sensi del Programma era pari complessivamente a 100 milioni di Euro.

#### **4.1.10 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari**

I *Discount Certificates* sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei Paesi in cui i *Discount Certificates* dovessero essere negoziati successivamente alla quotazione.

I *Discount Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, né la negoziazione dei *Discount Certificates* è stata approvata dalla CFTC ai sensi del *Commodity Exchange Act*. Nessun *Discount Certificate*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Discount Certificate* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti. Il termine "Stati Uniti" sta qui ad indicare gli Stati Uniti D'America (comprensivi degli Stati e del Distretto di Columbia), i suoi territori, i suoi possedimenti e le altre aree soggette alla sua giurisdizione; per "Cittadino Americano" si intende (i) una persona fisica con residenza negli Stati Uniti o di cittadinanza statunitense; (ii) una società di capitali, una società di persone o altra persona giuridica di diritto statunitense o costituita negli Stati Uniti o in qualunque loro ripartizione politico-amministrativa, ovvero che abbia la principale sede operativa negli Stati Uniti; (iii) qualsiasi proprietà o *trust* che sia soggetta all'imposta federale statunitense sui redditi, indipendentemente dalla fonte di reddito; (iv) ogni *trust* nel caso in cui sia possibile a un tribunale statunitense esercitare poteri di supervisione primaria sulla sua amministrazione e se uno o più amministratori statunitensi del *trust* sono autorizzati a controllare tutte le decisioni sostanziali dello stesso; (v) un fondo previdenziale istituito a beneficio di dipendenti, dirigenti o titolari

d'impresa di una società di capitali, di una società di persone o altra persona giuridica di cui al precedente punto (ii); (vi) ogni persona giuridica organizzata principalmente per effettuare investimenti passivi, nella quale i soggetti descritti nei punti da (i) a (v) detengano una quota di almeno il 10%, qualora detta persona giuridica sia stata costituita da tali soggetti principalmente a fini di investimento in un fondo in materie prime il cui gestore sia esente dall'osservanza di alcuni requisiti contenuti nella Parte 4 del regolamento della CFTC, in quanto i partecipanti non sono soggetti statunitensi; (vii) ogni altro "soggetto statunitense" nell'accezione definita nella *Regulation S* del *Securities Act* e successive modificazioni, ovvero nel regolamento adottato ai sensi del *Commodity Exchange Act*.

#### **4.1.11 Data di Scadenza e Data di Valutazione**

I *Discount Certificates* hanno durata corrispondente alla relativa Data di Scadenza, che sarà indicata, con riferimento alle singole emissioni, nelle Condizioni Definitive.

Parimenti, anche la Data di Valutazione, vale a dire la data presa a riferimento nel calcolo dell'Importo di Liquidazione, verrà indicata, con riferimento alle singole emissioni, nelle relative Condizioni Definitive.

#### **4.1.12 Descrizione delle modalità di regolamento dei *Discount Certificates***

I *Discount Certificates* sono opzioni di stile europeo con regolamento in contanti ed il loro esercizio è automatico alla scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Emittente, secondo le modalità indicate nei Regolamenti e mediante l'invio di una dichiarazione di rinuncia redatta sulla base del modello di cui al Capitolo VI, la propria volontà di rinunciare anticipatamente all'esercizio dei *Discount Certificates* prima della scadenza.

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

Come previsto dai Regolamenti, il Portatore ha il diritto di ricevere, alla Data di Scadenza, il pagamento di un importo in Euro, l'Importo di Liquidazione, calcolato applicando una delle seguenti formule:

##### **Scenario (I)**

Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale del Sottostante sia **uguale o maggiore all'Importo Massimo**:

$$\frac{\text{Importo Massimo} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

##### **Scenario (II)**

Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale del Sottostante **sia inferiore all'Importo Massimo**:

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

In altri termini:

- **Nell'ipotesi sub (I)** nel caso in cui dopo l'acquisto del *Discount*, vi sia un rialzo del Sottostante, cosicchè il Livello di Riferimento Finale sia pari o superiore all'Importo Massimo, il Portatore conseguirà l'Importo Massimo, moltiplicato per il Multiplo, beneficiando dell'incremento di valore del Sottostante rispetto al prezzo di acquisto del *Discount*, ma in misura superiore, uguale o inferiore rispetto all'investimento diretto nel Sottostante in relazione alla *performance* del Sottostante stesso;
- **Nell'ipotesi sub (II)** si possono, invece, verificare i seguenti diversi scenari:
  - a. nel caso in cui, dopo l'acquisto del *Discount*, vi sia un aumento del Sottostante rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, ma a seguito di tale aumento il Livello di Riferimento Finale sia inferiore all'Importo Massimo, il Portatore conseguirà il valore del Sottostante, moltiplicato per il Multiplo, beneficiando dell'incremento di valore dello stesso in misura superiore (per effetto dello Sconto) rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante;
  - b. nel caso in cui, dopo l'acquisto del *Discount*, il Livello di Riferimento Finale scenda al di sotto del Livello di Riferimento Iniziale, ma si mantenga, comunque, ad un Livello superiore al prezzo di acquisto del *Discount* moltiplicato per il Multiplo, il Portatore avrà (per effetto dello Sconto) un profitto. In tale ipotesi un investimento diretto nel Sottostante avrebbe, invece, determinato una perdita per il Portatore;
  - c. nel caso in cui, dopo l'acquisto del *Discount*, il Livello di Riferimento Finale scenda al di sotto del Livello di Riferimento Iniziale e al di sotto del prezzo di acquisto del *Discount* moltiplicato per il Multiplo, il Portatore subirà una perdita, ma per effetto dello Sconto, tale perdita sarà inferiore rispetto a quella che si sarebbe avuta in caso di investimento diretto nel Sottostante.

L'Importo di Liquidazione viene liquidato e accreditato ai Portatori 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.

#### 4.1.14 Regime fiscale.

Le informazioni fornite qui di seguito riassumono, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi di mercato, il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei *Discount 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 *Discount 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 *Discount 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 *Discount Certificates* sono soggetti ad imposta sostitutiva del 12,5%. Gli oneri e le minusvalenze derivanti dall'esercizio o dalla cessione dei *Discount Certificates* sono deducibili secondo le modalità appresso indicate; i premi pagati sui *Discount Certificates* concorrono a formare il reddito nell'esercizio in cui i *Discount 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 *Discount 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 *Discount Certificates* potrebbero essere considerati come titoli atipici e quindi assoggettati a tassazione con l'aliquota del 27%.

Si precisa, inoltre, che il Governo Italiano è in procinto di ricevere delega per l'emanazione di uno o più decreti legislativi, concernenti il riordino del trattamento tributario dei redditi di capitale e dei redditi diversi di natura finanziaria, nonché delle gestioni individuali di patrimoni e degli organismi di investimento collettivo mobiliare e modifiche al regime delle ritenute alla fonte sui redditi di capitale o delle imposte sostitutive afferenti i medesimi redditi.

Tali provvedimenti potranno avere ad oggetto principalmente la revisione delle aliquote delle ritenute sui redditi di capitale e dei redditi diversi di natura finanziaria o delle misure delle imposte sostitutive afferenti i medesimi redditi, al fine della loro unificazione, con la previsione di un'unica aliquota non superiore al 20 per cento.

Qualunque taxa e/o imposta eventualmente dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio di ciascun *Discount Certificate* (compresi quelli dovuti all'intermediario negoziatore) saranno a carico del rispettivo Portatore.

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

Le informazioni riportate di seguito rappresentano un estratto o una sintesi di informazioni disponibili al pubblico. L'Emittente assume responsabilità solo per quanto attiene all'accuratezza nel riportare tali informazioni nella presente Nota Informativa. L'Emittente non ha verificato in maniera indipendente alcuna delle informazioni riportate 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 nella presente Nota Informativa, inclusi dati, variabili e/o parametri relativi agli Indici Azionari presi come Sottostante.

Per quanto concerne il prezzo di esercizio, il prezzo di riferimento iniziale e finale del Sottostante dei *Discount Certificates*, si precisa che lo stesso verrà indicato in relazione a ciascuna Serie nelle relative Condizioni Definitive. Le stesse Condizioni Definitive riporteranno altresì la denominazione dell'Indice sottostante e del relativo Sponsor.

#### **4.2.1 Discount Certificates su Indice CAC® 40**

L'indice CAC® 40 è calcolato come media dei prezzi di borsa di 40 azioni quotate presso la Borsa di Parigi, ponderate per la loro capitalizzazione di borsa. L'indice fu sviluppato con una base di 1000 il 31 Dicembre del 1987. Il 1 Dicembre 2003 questo indice è diventato un "free float weighted index".

##### *Metodo di calcolo*

L'indice CAC® 40 è calcolato applicando un divisore alla somma dei prezzi ponderati per la capitalizzazione di borsa di 40 azioni quotate presso la borsa di Parigi. Al 23 Gennaio 2006 il livello del divisore era 153.35720763.

$CAC^{\circledR} 40 = (\text{Somma dei prezzi delle azioni} * (\text{capitalizzazione dell'azione} / \text{capitalizzazione totale}))$   
Fonte: Bloomberg

##### *Sponsor*

Association of French Stock Exchanges – Paris Stock Exchange [www.bourse.fr](http://www.bourse.fr)

##### *Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione del CAC® 40*

Il CAC® 40 è calcolato continuamente, ogni 30 secondi, durante ogni giornata borsistica a cura della Association of French Stock Exchanges – Paris Stock Exchange; i valori da questa calcolati vengono resi noti da agenzie informative come Reuters e dai maggiori quotidiani economici nazionali quali ad esempio, "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza" ed internazionali, quali, ad esempio, il "Financial Times".

Ulteriori informazioni sull'Indice CAC® 40, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, sono reperibili sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore" e sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: [www.bourse.fr](http://www.bourse.fr)

#### **4.2.2 Discount Certificates su Indice CECE COMPOSITE®**

##### *Descrizione*

L'indice CECE Composite® ("**CECE**") è un indice ponderato per capitalizzazione di borsa che si compone di tutti i titoli inclusi negli indici denominati in Euro relativi ai seguenti paesi: Repubblica Ceca, Ungheria, e Polonia. L'indice CECE serve come un *benchmark* per le regioni dell'Europa centrale e costituisce un strumento sottostante per le negoziazioni in *futures* ed opzioni. Attualmente l'indice CECE include 30 titoli.

In particolare, l'indice CECE si basa sui tre indici sottostanti, che rappresentano i seguenti Paesi: Repubblica Ceca (capitalizzazione dell'indice CTX in Euro al 3 maggio 2006 pari ad Euro 16.951.956.290), Ungheria (capitalizzazione dell'indice HTX in Euro al 3 maggio 2006 pari a 11.872.069.753), Polonia (capitalizzazione dell'indice PTX in Euro al 3 maggio 2006 pari ad Euro 31.783.903.534).

##### *Sponsor*

Wiener Borse AG (<http://www.wienerboerse.at>).

## Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione del CECE Composite®

L'indice CECE è calcolato continuamente durante ogni giornata borsistica a cura di Wiener Borse AG. I valori da questa calcolati vengono resi noti da agenzie informative come Reuters (pagina .CECEEUR), nonché sul sito dello Sponsor. Il valore ufficiale di chiusura sarà, altresì, pubblicato giornalmente sul quotidiano economico nazionale che verrà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ulteriori informazioni sull'Indice CECE, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, sono reperibili sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore", e sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: [www.wienerborse.at](http://www.wienerborse.at)

### AVVERTENZA

L'indice CECE è stato creato da Wiener Borse AG, la quale ne calcola e pubblica il valore in tempo reale. Il nome per esteso dell'indice CECE e sue abbreviazioni sono marchi registrati di Wiener Borse AG. Wiener Borse AG non garantisce l'accuratezza e/o completezza dell'indice CECE ovvero dei dati in esso inclusi e Wiener Borse AG non può essere ritenuta responsabile per errori, omissioni, interruzioni relative all'indice CECE. All'Emittente è stata concessa licenza (non esclusiva) da Wiener Borse AG all'uso dell'indice CECE in relazione ai Certificates. L'unica relazione tra l'Emittente è Wiener Borse AG e il contratto di licenza relativo all'uso dell'indice CECE, il quale è calcolato da Wiener Borse AG senza tenere in considerazione l'Emittente e i Certificati. Wiener Borse AG si riserva il diritto di modificare il metodo di calcolo dell'indice CECE o i termini di pubblicazione, di cessare la pubblicazione dell'indice CECE ovvero di cambiare il nome dello stesso. I Certificati non sono sponsorizzati, sottoscritti, venduti o promossi da Wiener Borse AG. Wiener Borse AG non dichiara né garantisce, espressamente o implicitamente, ai portatori dei Certificates o al pubblico in generale con riguardo ai risultati ottenibili dall'uso dell'indice CECE o dai dati in esso inclusi. Senza pregiudizio di quanto precede, Wiener Borse AG non hanno alcuna responsabilità con riguardo a perdite di profitto, danni indiretti, diretti, particolari o sanzionatori, anche se a conoscenza di tale possibilità.

### 4.2.3 Discount Certificates su Indice DAX

Il DAX® è un indice azionario della Deutsche Börse AG e rappresenta un valore medio ponderato (secondo la capitalizzazione di mercato) del prezzo di 30 titoli azionari ammessi alla quotazione presso la FWB Frankfurter Wertpapierbörse e trattati in via continuativa sul mercato telematico Xetra (eXchange Electronic TRAding). I titoli che compongono l'indice sono automaticamente selezionati sulla base del controvalore dei volumi scambiati nei 12 mesi precedenti, della capitalizzazione di Borsa e della capitalizzazione flottante (c.d. "free-float market capitalisation"). La base dell'indice DAX® è stata fissata alla fine del 1987 in 1000 punti indice.

L'indice riflette le variazioni di prezzo dei titoli che lo compongono durante il corso della sessione giornaliera di borsa ed è ricalcolato ogni 15 secondi, durante l'orario di contrattazione (dalle 9.00 alle 17.30). Il DAX® costituisce anche un indice della performance dei titoli che lo costituiscono, in quanto viene influenzato dal rendimento degli stessi, rappresentato dai dividendi e dagli altri diritti in essi incorporati.

L'indice DAX® viene anche adeguato occasionalmente per riflettere eventuali variazioni del capitale azionario, nonché fusioni, acquisizioni o fallimenti delle società interessate.

#### Metodo di calcolo

Il calcolo del valore del DAX® deriva dalla seguente formula di Laspeyres:

$$DAX_t = K_{t1} * \frac{\sum P_{it} Q_{it1} C_{it}}{\sum P_{i0} Q_{i0}} * 1000$$

Le variabili  $P_{it}$  e  $Q_{it}$  rappresentano rispettivamente il prezzo ed il peso dell'azione "i" inclusa nel DAX al tempo t e/o al momento dell'ultimo aggiustamento t1, le variabili  $P_{i0}$  e  $Q_{i0}$

rappresentano il prezzo ed il peso dell'azione "i" nel momento in cui è stato fissato inizialmente il DAX.  $C_{it}$  indica il fattore di aggiustamento in caso di pagamento di dividendi o di operazioni di fusione, acquisizione o fallimento delle società i cui titoli compongono l'indice.  $\sum$  indica la somma delle quotazioni azionarie delle società incluse nel DAX<sup>®</sup>.

$K_{t1}$  è un fattore di correzione delle eccessive fluttuazioni che l'indice potrebbe subire in caso di aggiustamento.  $K_t = K_{t-1} \frac{DAX(\text{vecchia composizione})}{DAX(\text{nuova composizione})}$

#### *Pubblicazione e reperibilità dei valori relativi agli indici azionari sottostanti*

DAX<sup>®</sup> e "Indice DAX<sup>®</sup>" sono marchi protetti della Deutsche Boerse AG e il diritto al loro utilizzo per finalità specifiche è stato conferito all'Emittente sulla base di un contratto di licenza. Deutsche Boerse AG non si assume alcuna responsabilità per le eventuali conseguenze derivanti dall'acquisto o dall'esercizio dei *Discount Certificates*.

Informazioni relative all'indice DAX<sup>®</sup> comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, sono reperibili su Reuters alla pagina .GDAXI, presso il sito internet [www.xetra.de](http://www.xetra.de), sono, inoltre, reperibili presso i maggiori quotidiani nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore".

#### **4.2.4 Discount Certificates su Indice DOW JONES EUROSTOXX 50**

Il Dow Jones EUROSTOXX50<sup>SM</sup> è parte di una famiglia di indici creati dalla STOXX Limited, società fondata da Deutsche Börse AG, Dow Jones and Co., SBF Bourse de Paris e Swiss Exchange SWX. Esso è costituito da titoli quotati nelle 16 Borse Valori delle nazioni europee ed appartenenti a 19 settori di mercato. La costituzione dell'indice mira a fornire una misura della performance del mercato europeo e una base adeguatamente liquida per strumenti derivati. L'indice viene calcolato ogni 15 secondi e pubblicato in Euro e in Dollari dalle ore 8:30 OEC (Ora Europa Continentale) alle 17:45 OEC.

L'indice è calcolato considerando l'ultimo prezzo trattato e l'ultimo cambio disponibile per la conversione tra valute, calcolato come media tra la quotazione denaro e lettera. La base dell'indice è stato fissato in 1.000 il 31 Dicembre 1998. L'indice è una media ponderata sulla base della capitalizzazione delle società incluse nel calcolo dell'indice. Il numero di azioni di ogni società viene rivisto trimestralmente rilevando i dati del terzo venerdì dei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre. Il peso di ogni singolo titolo non può eccedere il 10% dell'indice. A partire dal 21 Agosto 1999, data dell'ultima revisione, sono entrati in vigore i nuovi criteri per la selezione dei titoli. I 16 paesi europei e i 10 dell'area EURO coperti dagli indici STOXX sono considerati come due regioni uniche. I top di settore vengono scelti su base regionale e non più per singolo Paese. Ogni settore è rappresentato al 60% (non più il 40% su base nazionale) della capitalizzazione totale del settore stesso. Le società presenti nell'indice generale sono classificate esclusivamente in base alla capitalizzazione di mercato (escludendo quindi il criterio della liquidità). In base a questi criteri, è possibile che negli indici siano presenti anche due o più titoli dello stesso settore e dello stesso paese.

L'indice D.J. EUROSTOXX50<sup>SM</sup> è un indice azionario ponderato secondo la capitalizzazione di mercato, sviluppato in collaborazione dalla Borsa di Francoforte, Dow Jones, SBF – Borsa di Parigi - e dalla Borsa Svizzera. L'indice si basa sui valori di una selezione di 50 blue chips europee. Le azioni che fanno parte dell'indice sono selezionate in modo che siano presenti le azioni più importanti e liquide e che riflettano la struttura settoriale dei singoli Paesi. Al momento solo 10 Paesi sono rappresentati.

#### *Metodo di calcolo*

L'indice viene calcolato secondo la formula di Laspeyres:

$P_{i0}$  = Prezzo di chiusura del titolo i alla data 31 Dicembre 1999 ( Data base )

$q_{i0}$  = Numero di azioni della società i alla data 31 Dicembre 1999 ( Data base )

$p_{it}$  = Prezzo dell'azione i al tempo t

$q_{it}$  = Numero di azioni della società i al tempo t

$C_t$  = Fattore di aggiustamento

$t$  = Momento in cui viene operato il calcolo dell'indice

$M_t$  = Capitalizzazione di mercato dell'indice al tempo t

$X_{it}^{EURO}$  = Tasso di cambio tra valuta nazionale della società i al tempo t ed EURO ( si applica solo a società che non fanno parte dell'area dell'Euro ).

$B_t$  = Capitalizzazione di mercato aggiustata al tempo t

$$B_{t+1} = B_t * \frac{\sum p_t q_t \pm \Delta MC_{t+1}}{\sum p_t q_t}$$

dove  $\Delta MC_{t+1}$  è pari alla variazione nella capitalizzazione di mercato dovuta ad operazioni di acquisizioni, fusioni od altro riguardanti le società incluse nel calcolo dell'indice.

*Sponsor*

STOXX Limited Ltd

*Pubblicazione e reperibilità dei valori relativi agli indici azionari sottostanti*

Informazioni relative all'indice Dow Jones EUROSTOXX50<sup>SM</sup>, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, sono reperibili su Reuters alla pagina .STOXX50E, sui maggiori quotidiani nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore", e sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com).

#### **4.2.5 Discount Certificate su Indice Dow Jones STOXX 50**

L'indice Dow Jones STOXX 50 vuole rappresentare l'andamento delle società leader di settore nei mercati di Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Olanda, Norvegia, Portogallo, Spagna, Svezia, Svizzera e Regno Unito.

L'universo dell'indice è rappresentato da tutte le azioni che fanno parte dei 18 indici Dow Jones 600 Supersector. Tali indici contengono le 600 maggiori azioni negoziate sulle borse valori di 17 paesi Europei.

*Metodo di calcolo*

Per ciascuno dei 18 indici che compongono l'universo di riferimento, le azioni che li compongono sono ordinate per capitalizzazione flottante. Le maggiori azioni sono aggiunte ad un elenco di selezione fino a che si abbia una copertura vicina, ma inferiore a 60% alla capitalizzazione flottante del corrispondente indice Dow Jones TMI Supersector.

Le altre azioni che compongono al momento del calcolo l'indice Dow Jones STOXX 50 vengono comunque aggiunte all'elenco di selezione. Le azioni che compongono questo elenco sono

ordinate per capitalizzazione flottante. In casi eccezionali il Board STOXX Limited Supervisory può fare aggiunte o rimozioni dall'elenco di selezione.

Le 40 maggiori azioni dell'elenco di selezione sono scelte come componenti. Ogni componente residuale che fa già parte dell'indice ed occupa una posizione tra 41 e 60 dell'elenco di selezione è scelto come componente dell'indice. Se il numero di componenti fosse ancora sotto 50, allora le azioni maggiori sono aggiunte fino al raggiungimento del numero di 50. Il peso di ciascuna azione all'interno del paniere dipende dalla propria capitalizzazione flottante, anche se ogni componente non può avere un peso superiore al 10% della capitalizzazione totale dell'indice. I Pesì all'interno del paniere sono aggiornati trimestralmente.

L'indice aveva un valore di 1000 punti il 31 Dicembre 1991, anche se sono disponibili dati a partire dal 31 Dicembre 1986. L'indice è stato introdotto il 28 Febbraio 1998.

La composizione dell'indice viene rivista annualmente in Settembre.

#### *Sponsor*

STOXX Limited Ltd

Disponibilità di informazioni e modalità di diffusione

L'indice viene calcolato ogni 15 secondi durante le ore di mercato aperto (rispettivamente in Europa e negli Stati Uniti per la versione EUR o USD).

I valori calcolati dallo sponsor vengono resi noti da agenzie informative come Reuters (Reuter's RIC: .STOXX50) e Bloomberg ( Ticker: SX5P), e dai maggiori quotidiani economici nazionali quali ad esempio "Il Sole 24 ore" e "Milano Finanza".

Ulteriori informazioni, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, sono reperibili sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore", e sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com).

#### **4.2.6 Discount Certificates su Indice DOW JONES ITALY TITANS 30<sup>SM</sup>**

L'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> è parte della famiglia degli indici Dow Jones Country Titans.

Ciascun indice Country Titans comprende titoli selezionati tra i relativi titoli nazionali facenti parte del Dow Jones Global Index. L'obiettivo degli Indici Dow Jones Country Titans è quello di ottimizzare gli elementi più significativi per l'investimento su un indice: la liquidità, il tasso di rotazione, i costi operativi e la verifica degli errori rispetto ai benchmark del mercato.

#### *Caratteristiche principali*

Trattamento dei dividendi - Ciascun Indice Dow Jones Country Titans è calcolato in base al prezzo delle azioni. I dividendi speciali che derivino da redditi straordinari richiedono l'applicazione di criteri di aggiustamento del divisore del valore dell'indice.

#### *Formula dell'indice*

L'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> è un indice calcolato secondo la formula di Laspeyres, in grado cioè di misurare le variazioni di prezzo rispetto alla ponderazione in un periodo di riferimento predeterminato. Una descrizione dettagliata della formula di Laspeyres è riportata nella sezione 8.2 della Guida agli Indici Dow Jones Global.

#### *Prezzo delle azioni*

L'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> viene calcolato utilizzando le ultime quotazioni delle azioni componenti l'indice, durante l'orario ufficiale di apertura della borsa valori.

Il calcolo dell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> inizia non appena viene ricevuto il primo prezzo di apertura dei titoli componenti l'indice. Fintanto che non vengono aperte le negoziazioni su un dato titolo azionario, per il calcolo dell'indice viene utilizzato il prezzo di chiusura del giorno precedente rettificato. Se durante una sessione di borsa la contrattazione del titolo viene interrotta, per tutti i successivi calcoli dell'indice verrà utilizzata l'ultima quotazione di tale titolo, sino alla ripresa delle negoziazioni. Se la negoziazione è sospesa prima dell'apertura, ai fini del calcolo dell'indice viene utilizzato il prezzo di chiusura del giorno precedente rettificato.

#### *Arrotondamenti*

I valori dell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> sono arrotondati a due decimali, mentre i divisori sono arrotondati a quindici decimali. Qualsiasi valore ricavato dal motore di calcolo dell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> in base alle operazioni societarie e utilizzato per gli aggiustamenti dei divisori e il calcolo dell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> è arrotondato a sette decimali.

#### *Frequenza delle comunicazioni dei valori dell'indice*

L'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> è calcolato e diffuso ogni 15 secondi negli orari di apertura della Borsa Italiana S.p.A., mentre non vengono calcolati o diffusi nei giorni di chiusura della Borsa Italiana S.p.A.. I valori massimi e i minimi infragiorneri sono resi noti con i valori di chiusura dell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup>.

#### *Ponderazione*

L'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> è ponderato in base alla capitalizzazione delle società. Ai fini della determinazione della capitalizzazione di mercato vengono utilizzate le azioni in circolazione per ciascuna classe di titoli tenendo conto del flottante. I criteri di ponderazione del flottante sono basati sui principi indicati alla sezione 7 della Guida agli Indici Dow Jones Global. Ad ogni titolo componente l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> si applica un limite massimo di ponderazione del 10%. I nuovi fattori di ponderazione sono applicati trimestralmente in concomitanza con gli aggiornamenti delle azioni e del flottante. I limiti sono calcolati e pubblicati due giorni prima della data di applicazione.

#### *Metodologia di composizione dell'indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>sm</sup>*

Le azioni selezionate per l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> sono i principali 30 titoli a maggiore liquidità presenti sul mercato borsistico italiano, selezionati tra i titoli italiani che compongono il Dow Jones Global Index (DJGI). Le norme per l'inserimento di un titolo in un indice nazionale DJGI sono riportate alla sezione 4 della Guida agli Indici Dow Jones Global.

#### *Revisione Periodica - Data di applicazione*

Le revisioni sono effettuate sulla base dei valori ufficiali di chiusura registrati il terzo venerdì di marzo e prendono effetto dall'apertura del giorno di negoziazione successivo.

#### *Procedura di revisione annuale*

La procedura di revisione annuale prevede le seguenti fasi:

I titoli presenti nell'elenco di selezione sono ordinati in modo discendente e separatamente facendo riferimento alla capitalizzazione di mercato ponderata in base al flottante e al volume medio di scambi in dollari nell'ultimo giorno del mese di febbraio. Le classificazioni finali dei titoli sono stabilite in base ad una combinazione equamente ponderata tra la classificazione basata sulla capitalizzazione di mercato e la classificazione basata sul volume.

#### *Pubblicazione della revisione*

Le variazioni alla composizione degli indici a seguito della revisione annuale sono pubblicate due settimane prima della data di efficacia.

## Aggiornamento dell'indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup>

Oltre alla revisione annuale programmata, l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> è oggetto di revisione costante. In occasione di un evento straordinario che interessi un titolo componente l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> (ad es. esclusione dal listino, insolvenza, fusione, acquisizione, ecc.), è necessario procedere alla variazione della composizione dell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> e alla relativa rettifica dei pesi. In tali casi, l'impatto di tali eventi è registrato al momento della loro efficacia. Tali variazioni dei titoli componenti l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> vengono pubblicate, per quanto possibile, una settimana prima della loro applicazione. Le rettifiche dei divisori sono effettuate utilizzando le formule e le procedure descritte nella sezione 8.4 della Guida agli Indici Dow Jones Global. I divisori dell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> utilizzati di volta in volta sono aggiornati quotidianamente e divulgati tramite i principali information provider nonché sul sito [www.djindexes.com](http://www.djindexes.com).

## Pubblicazione e reperibilità dei valori relativi all'indice Dow Jones Italy Titans 30®

Informazioni relative all'Indice Dow Jones Italy Titans 30® sono reperibili su Reuters alla pagina ".IT30", su Bloomberg alla pagina "IT30 Index [GO]" e presso il sito internet [www.djindexes.com](http://www.djindexes.com); sono, inoltre, reperibili presso i maggiori quotidiani nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore".

## 4.2.7 Discount Certificates su Indice DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE<sup>SM</sup>

L'indice Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup> ("Indice") è un indice medio ponderato relativo alle quotazioni delle azioni di 30 imprese leader nel settore industriale, quotate al New York Stock Exchange. L'indice Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup> è stato sviluppato da Charles Dow il 26 maggio 1896 come valore medio semplice delle quotazioni delle 30 azioni di base. La metodologia di calcolo è tuttora invariata, salvo che per il divisore che è stato aumentato di 8 cifre decimali allo scopo di ridurre al minimo le oscillazioni causate dagli arrotondamenti. Il divisore è stato inoltre adattato (e continua ad essere rettificato) in modo tale da poter garantire la continuità della rilevazione del Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup> anche a seguito di una modifica della composizione delle azioni ed in caso di variazioni di capitale tali da comportare una variazione del prezzo di una qualsiasi azione sottostante, derivante, ad esempio, da frazionamenti delle azioni. Le azioni che compongono l'Indice Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup> rappresentano all'incirca il 20% della capitalizzazione complessiva di borsa di tutte le azioni quotate statunitensi. L'Indice viene calcolato applicando un divisore alla somma attuale delle quotazioni delle 30 azioni non ponderate.

$$\text{Indice Dow Jones Industrial Average}^{\text{SM}} = \frac{\sum P_i}{\text{Divisore}}$$

$\sum P =$  la somma attuale delle quotazioni di ciascuna azione inclusa nell'Indice.

Al fine di evitare oscillazioni nelle quotazioni delle azioni comprese nel Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup> - ad es. in seguito ad operazioni sul capitale, quali aumenti o riduzioni di capitale - si procede ad una periodica modifica del divisore alla fine di determinati giorni di negoziazione. L'adattamento viene effettuato in modo che il primo Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup> dopo la variazione del divisore corrisponda all'ultimo Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup> prima della variazione del divisore. *Fonte: www.djindexes.com*

## Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione dell'Indice

L'Indice viene calcolato nei giorni in cui il mercato di riferimento è aperto alle contrattazioni, dalle ore 9:30 alle ore 16:00 (ora locale di New York) per ogni transazione di una delle azioni, che ne fanno parte. Attraverso i sistemi per l'informazione sulle quotazioni è possibile ricevere ogni due secondi la situazione attuale dell'Indice. L'ultima quotazione dell'Indice non viene, peraltro, comunicata prima delle ore 16:30 (ora locale di New York). Le informazioni riguardanti il calcolo ed il livello dell'Indice sono riportate presso le pagine del circuito REUTERS (pagina .DJI) ed in generale dai principali quotidiani economici nazionali, quali, ad esempio, "Il Sole 24

Ore" e "Milano Finanza" ed internazionali, quali, ad esempio, il "Financial Times", ed information providers, quali, ad esempio, Bloomberg, alla pagina INDU<index>. Ulteriori informazioni sull'Indice comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità possono trovarsi sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: [www.djindexes.com](http://www.djindexes.com).

#### **4.2.8 Discount Certificates su Indice FTSE 100**

L'indice FTSE 100 è calcolato come media dei prezzi di borsa delle 100 società con maggior capitalizzazione di mercato, quotate presso la Borsa di Londra (London Stock Exchange), ponderate per la loro capitalizzazione di borsa. L'indice fu sviluppato con una base di 1000 il 3 Gennaio 1984.

*Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione dell'indice FTSE 100.*

Il FTSE 100 è calcolato continuamente, ogni 30 secondi, durante ogni giornata borsistica a cura della FTSE. I valori da questa calcolati vengono resi noti da agenzie informative come Reuters e dai maggiori quotidiani economici nazionali quali ad esempio, "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza" ed internazionali, quali, ad esempio, il "Financial Times".

Ulteriori informazioni sull' indice possono trovarsi sul sito internet dello Sponsor dell' Indice alle seguente indirizzo: [www.ftse.com](http://www.ftse.com).

#### **4.2.9 Discount Certificates su Indice HANG SENG**

##### *Descrizione*

L'indice borsistico Hang Seng® (l'"**Hang Seng**") è un indice ponderato basato sulla capitalizzazione di mercato di 33 società che rappresentano, complessivamente, circa il 70% della capitalizzazione di mercato complessiva della Borsa Valori di Hong Kong. Le azioni che compongono l'Hang Seng sono divise in 4 sottoindici: Commercio e Industria, Finanza, Servizi e Immobiliare. L'Hang Seng è stato sviluppato con un livello base di 100 punti, fissato al 31 Luglio 1964. *Fonte: Bloomberg*

Gli elementi costitutivi dell'Hang Seng sono selezionati attraverso un processo rigoroso di analisi dettagliata, anche con il supporto di numerosi esperti esterni. Per essere ammissibile all'interno dell'Hang Seng una società:

- 1) deve essere tra le società che costituiscono il top 90% della capitalizzazione di mercato totale di tutte le azioni ordinarie quotate nella sezione principale della *Hong Kong Stock Exchange* (la capitalizzazione di mercato è espressa come media degli ultimi 12 mesi);
- 2) deve essere tra le società che costituiscono il top 90% del volume totale della *Hong Kong Stock Exchange* (il volume è aggregato e determinato per ciascuna azione per 8 sotto-periodi trimestrali per gli ultimi 24 mesi);
- 3) dovrebbe in generale avere un pregresso di quotazione di almeno 24 mesi; e
- 4) non dovrebbe essere una società straniera ai sensi delle definizioni della *Hong Kong Stock Exchange*.

Tra le società candidate ammissibili, la selezione finale sarà basata su quanto segue:

- 1) la capitalizzazione di mercato e il volume delle società;
- 2) che la rappresentazione dei sub-settori nell'Indice Hang Seng rappresenti direttamente quella del mercato; e
- 3) i risultati economici delle società.

*Fonte:*<http://www.hsi.com.hk>

*Metodo di calcolo*

$$\text{Valore dell'Indice} = \frac{\sum (P_t \times IS)}{\sum (P_{t-1} \times IS)} \times \text{Chiusura dell'Indice al giorno precedente}$$

Dove:

$P_t$  = prezzo corrente al Giorno t

$P_{t-1}$  = prezzo corrente al Giorno (t-1)

IS = Azioni emesse

*Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione dell'Hang Seng*

L'Indice Hang Seng è calcolato continuamente durante ogni giornata borsistica a cura della *HSI Services Limited*. I valori da questa calcolati vengono resi noti continuamente da agenzie informative come Reuters (pagina HSI), nonché sul sito dello sponsor (<http://www.hsi.com.hk>), sul sito [www.bigcharts.com](http://www.bigcharts.com) (codice XX:1604627) ed in generale dai principali quotidiani economici nazionali, quali, ad esempio "Milano Finanza" e internazionali, quali il "*Financial Times*".

Ulteriori informazioni sull'Indice, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, possono essere reperite sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore", e sul sito internet [www.hsi.com.hk](http://www.hsi.com.hk).

#### **4.2.10 Discount Certificates su Indice HANG SENG CHINA ENTERPRISES**

*Descrizione*

L'indice borsistico Hang Seng China Enterprises® (l'"**Hang Seng China Ent.**") è un indice ponderato basato sulla capitalizzazione di mercato di società cinesi a partecipazione statale (*H-Shares*) quotate alla Borsa Valori di Hong Kong e incluse nell'indice HSMLCI. Il valore base dell'Indice è stato fissato a 2.000 punti al 3 Gennaio 2000. L'Indice ha sostituito in data 3 Ottobre 2001 il vecchio indice HSCE. *Fonte*: Bloomberg

*Metodologia di calcolo*

I pesi vengono calcolati in base alla capitalizzazione di mercato della componente H-Share di ciascuna società.

*Ulteriori informazioni relative all'Hang Seng China Ent.*

L'Hang Seng China Ent. è calcolato continuamente durante ogni giornata borsistica a cura della *HSI Services Limited*. I valori da questa calcolati vengono resi noti sul sito dello sponsor dell'Indice (<http://www.hsi.com.hk>), nonché sul sito <http://bigcharts.marketwatch.com/quickchart/quickchart.asp?symb=XX:1604627&sid=901984&time=> ed in generale dai principali quotidiani economici nazionali, quali, ad esempio "Milano Finanza" ed internazionali, quali il "*Financial Times*".

Ulteriori informazioni sull'Indice, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, possono essere reperite sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore", e sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: [www.hsi.com.hk](http://www.hsi.com.hk).

**Gli Indici Hang Seng e Hang Seng China Enterprises sono calcolati e pubblicati da HSI Services Limited su licenza di Hang Seng Data Services Limited. I marchi e i nomi "Hang Seng Index" e "Hang Seng China Enterprises INDEX" appartengono a Hang Seng Data Services Limited. HSI Services Limited e Hang Seng Data Services Limited hanno acconsentito a che il Licenziatario usi, e faccia riferimento a, gli indici Hang Seng Index**

e/o Hang Seng China Enterprises in relazione ai *Discount Certificates*. HSI Services Limited e Hang Seng Data Services Limited non forniscono alcuna dichiarazione o garanzia a intermediari, Portatori dei *Discount Certificates* o altri soggetti, in merito alla precisione e/o la completezza degli Indici Hang Seng e/o Hang Seng China Enterprises e sul calcolo degli stessi o su ogni altra informazione agli stessi pertinente e non forniscono alcuna dichiarazione o garanzia di alcun tipo, espressa o implicita, in merito agli Indici Hang Seng e/o Hang Seng China Ent.. La procedura e la base di calcolo e costituzione degli Indici Hang Seng e/o Hang Seng China Ent. e ogni formula, azione costitutiva e fattore agli stessi collegati possono essere modificati o sostituiti da HSI Services Limited in qualsiasi momento e senza alcun preavviso. HSI Services Limited o Hang Seng Data Services Limited non assumono alcun tipo di responsabilità in relazione all'uso e/o al riferimento agli Indici Hang Seng e/o Hang Seng China Ent. fatto dal Licenziatario con riferimento ai *Discount Certificates* o per eventuali errori, omissioni, o inesattezze di HSI Services Limited nel calcolo degli Indici Hang Seng e/o Hang Seng China Enterprises o per eventuali perdite, di natura economica o di altro tipo, che intermediari negozianti, Portatori dei *Discount Certificates* o ogni altro soggetto che si trovi a negoziare tali strumenti finanziari possano, direttamente o indirettamente, soffrire in relazione agli stessi né i medesimi soggetti potranno presentare o esperire alcuna richiesta o azione, anche legale, nei confronti di HSI Services Limited e/o Hang Seng Data Services Limited con riferimento ai *Discount Certificates*. Ogni intermediario negoziante, Portatore dei *Discount Certificates*, nonché ogni altro soggetto che si trovi a negoziare tali strumenti finanziari è perfettamente consapevole di tale avvertenza e non può fare alcun affidamento su HSI Services Limited e Hang Seng Data Services Limited. A scanso di equivoci, le presenti avvertenze non costituiscono alcun rapporto di tipo contrattuale o quasi-contrattuale tra intermediari negozianti, Portatori dei *Discount Certificates* o eventuali altri soggetti terzi e HSI Services Limited e/o Hang Seng Data Services Limited né possono essere interpretate come se avessero costituito rapporti di tal genere.

#### **4.2.11 *Discount Certificates* su Indice IBEX 35**

L'indice IBEX 35 è l'indice ufficiale dello "Spanish Continuous Market". L'indice comprende le 35 azioni più liquide negoziate sul mercato continuo spagnolo. Questo indice è calcolato, controllato e pubblicato dalla "Sociedad de Bolsas". L'indice fu creato con un valore base di 3000 il 29 Dicembre 1989.

##### *Metodo di calcolo*

L'indice IBEX 35 è calcolato applicando un divisore alla somma dei prezzi ponderati per la capitalizzazione di borsa delle 35 azioni più liquide, quotate presso la borsa Spagnola. Al 23 Gennaio 2006 il livello del divisore era 37.991476.

IBEX 35=( Somma dei prezzi delle azioni \* (capitalizzazione dell'azione/capitalizzazione totale)  
Fonte: *Bloomberg*

##### *Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione dell'ibex 35*

L'IBEX 35 è calcolato continuamente, ogni 30 secondi, durante ogni giornata borsistica a cura della Sociedad de Bolsas; i valori da questa calcolati vengono resi noti da agenzie informative come Reuters e dai maggiori quotidiani economici nazionali quali ad esempio, "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza" ed internazionali, quali, ad esempio, il "Financial Times".

Ulteriori informazioni sull'Indice, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, possono essere reperite sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore", e sul sito internet [www.sbolsas.com](http://www.sbolsas.com).

#### **4.2.12 *Discount Certificates* su Indice KOSPI**

L'indice KOSPI (il "KOSPI") è calcolato come media del prezzo di borsa, ponderata per la sua capitalizzazione, di tutte le azioni ordinarie della borsa Koreana (Korean Stock Exchange). Il KOSPI può pertanto essere considerato come una misura delle oscillazioni di prezzo del mercato azionario Koreano. Le azioni privilegiate sono state escluse dal calcolo dell'indice KOSPI dal 14 Giugno 2004.

#### *Metodo di calcolo*

Il KOSPI è calcolato applicando un divisore alla somma dei prezzi ponderati per la capitalizzazione di borsa delle azioni del mercato coreano. Al 23 Gennaio 2006 il livello del divisore era 459630.4085233.

$$\text{KOSPI INDEX} = \frac{\text{Somma dei prezzi delle azioni} * (\text{capitalizzazione dell'azione} / \text{capitalizzazione totale di mercato})}{\text{Divisore}}$$

#### *Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione del KOSPI*

L'indice KOSPI è calcolato continuamente durante ogni giornata borsistica a cura del Korean Stock Exchange. I valori da questa calcolati vengono resi noti da agenzie informative quali Reuters alla pagina .KS200 e dai maggiori quotidiani nazionali (es "Il Sole 24 Ore") ed internazionali, nonché sul sito internet dello Sponsor.

Ulteriori informazioni sull'Indice, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, possono essere reperite sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore", e sul sito internet [http://sm.krx.co.kr/webeng/new\\_index.jsp](http://sm.krx.co.kr/webeng/new_index.jsp).

### **4.2.13 Discount Certificates su Indice NASDAQ 100**

L'indice NASDAQ100<sup>®</sup> (di seguito, nella presente descrizione, l'"Indice") è un indice ponderato in base alla capitalizzazione modificata di mercato delle 100 azioni delle maggiori e più operative società statunitensi e internazionali non operanti nel settore finanziario quotate presso il National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market ("NASDAQ"). Il peso di ciascuna azione nell'Indice non può essere superiore al 24%. La base del NASDAQ100<sup>®</sup> è fissata al 1 Febbraio 1985 pari a 125 punti. Fino al 21 Dicembre 1998 il NASDAQ100<sup>®</sup> era un indice ponderato sulla capitalizzazione di mercato. *Fonte: Bloomberg*

Gli Indici NASDAQ sono tutti ponderati sulla capitalizzazione di mercato, ad eccezione del NASDAQ100<sup>®</sup> che viene calcolato utilizzando un metodo di capitalizzazione di mercato modificata. La rappresentazione di ciascuna azione nell'Indice è proporzionale all'ultimo prezzo di vendita moltiplicato per il numero delle azioni in circolazione, relativamente al valore complessivo di mercato del relativo indice.

$$\begin{aligned} \text{Livello dell'Indice} &= \frac{\text{Valore Corrente di Mercato} \times \text{Valore Base}}{\text{Valore di Mercato Rettificato nel Periodo di Base}} \\ &= \frac{\text{Valore Corrente di Mercato}}{\text{Dopo la Rettifica} \times \text{Valore di Mercato}} \\ \text{Valore di Mercato Precedente} &= \frac{\text{Valore Corrente di Mercato}}{\text{nel Periodo di Base}} \\ &= \frac{\text{Valore Corrente di Mercato}}{\text{Prima della Rettifica}} \end{aligned}$$

Il livello dell'Indice viene modificato solo a seguito di modifiche di prezzo che si verificano tra l'apertura e la chiusura del mercato. Le rettifiche a seguito dell'inserimento di azioni nel Nasdaq Stock Market, Inc. o della cancellazione di azioni dallo stesso, nonché quelle dovute a variazioni afferenti la capitalizzazione sono apportate nel corso delle procedure di manutenzione che si tengono dopo la chiusura del mercato. A tali rettifiche conseguiranno cambiamenti del valore corrente di mercato e del valore di mercato rettificato nel periodo di base, ma non porteranno di per sé alterazioni nel livello dell'Indice. Durante le procedure di manutenzione

vengono, inoltre, apportate le rettifiche a seguito di frazionamenti di azioni e assegnazione di nuove azioni come dividendo. Il sistema, tuttavia, effettua rettifiche di prezzo per tener conto del maggior numero di azioni in circolazione; il valore corrente di mercato, pertanto, non viene modificato. Si prenda, ad esempio, ABC Corp. con 1.000.000 azioni in circolazione e l'ultimo prezzo di vendita pari a 20 (valore di mercato - \$ 20.000.000). La società ha annunciato un frazionamento di azioni a seguito del quale per ogni azione precedentemente detenuta ne vengono assegnate 2. Nel corso delle operazioni di manutenzione del giorno precedente la data di efficacia del frazionamento, il sistema apporterà la relativa modifica di modo che le azioni in circolazione saranno 2.000.000 e, conseguentemente, il prezzo sarà pari a 10. Il valore di mercato, di conseguenza, non cambierà e resterà pari a \$ 20.000.000. Nessuna rettifica sarà, invece, apportata nel caso di distribuzione di dividendi in denaro. Il Valore Corrente di mercato e il Valore di Mercato Rettificato nel Periodo di Base, infatti, non sono modificati per tener conto di eventuali distribuzioni di dividendi in denaro. La formula per il calcolo dell'Indice si basa su forze di mercato per determinare il livello dell'Indice stesso. *Fonte: Bloomberg*

#### *Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione dell'Indice*

L'Indice viene calcolato continuamente durante ogni giornata in cui si svolgono le contrattazioni sul mercato di riferimento a cura di The Nasdaq Stock Market, Inc. Le informazioni riguardanti il calcolo ed il livello dell'Indice sono riportate presso le pagine del circuito REUTERS (pagina .NDX) ed in generale dai principali quotidiani economici nazionali, quali, ad esempio, "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza" ed internazionali, quali, ad esempio, il "Financial Times", ed information providers, quali, ad esempio, Bloomberg, alla pagina .NDX INDEX. Ulteriori informazioni generali sull'Indice, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, possono essere reperite sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore", e sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com).

#### **4.2.14 Discount Certificates su Indice NIKKEI 225**

L'indice NIKKEI 225<sup>®</sup> (il "**NIKKEI 225**") è calcolato come media aritmetica del prezzo di quotazione, del quale riflette le oscillazioni, di 225 società ammesse alla First Section della borsa di Tokyo (Tokyo Stock Exchange). Il NIKKEI225 può, pertanto, essere considerato come una misura delle oscillazioni di prezzo del mercato azionario giapponese. Le 225 azioni sono selezionate sulla base dei due principali criteri di alta liquidità e capitalizzazione di mercato. I prezzi delle azioni non vengono ponderati al momento dell'inserimento nel NIKKEI 225. Il NIKKEI 225<sup>®</sup> Stock Average è stato sviluppato dalla Nihon Keizai Shimbun Inc. a Tokyo e Osaka ed è stato pubblicato per la prima volta il 16 maggio 1949 con un valore di JPY 176,21..

#### **Metodo di calcolo**

Il NIKKEI 225 è calcolato applicando un divisore alla somma dei prezzi non ponderati delle 225 azioni che lo compongono. Al 14 Giugno 2000 il livello del divisore era 20.341.

$$\text{Nikkei 225} = \frac{\text{Somma dei prezzi delle azioni}}{\text{Divisore}}$$

*Fonte: Bloomberg*

#### *Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione del NIKKEI 225*

Il NIKKEI 225 è calcolato continuamente durante ogni giornata borsistica a cura della Nihon Keizai Shimbun, Inc. I valori da questa calcolati vengono resi noti da agenzie informative come Reuters (pagina JP/INDICES1, ticker .N225 e Bloomberg NKY<index>) e dai maggiori quotidiani economici nazionali quali, ad esempio, "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza" ed internazionali, quali, ad esempio, il "*Financial Times*".

Ulteriori informazioni sull'Indice, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, possono essere reperite sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore", e sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: [www.nni.nikkei.co.jp](http://www.nni.nikkei.co.jp).

Il Nikkei Stock Average ("Indice") è un marchio di proprietà della Nihon Keizan Shimbun, Inc. (lo "Sponsor dell'Indice"). Il Nikkei, il Nikkei Stock Average e il NIKKEI 225 sono marchi registrati dello Sponsor dell'Indice. Lo Sponsor dell'Indice si riserva tutti i diritti, inclusi quelli di copyright, relativi all'Indice. I *Discount Certificates* non sono sponsorizzati, venduti o garantiti dallo Sponsor dell'Indice. Lo Sponsor dell'Indice non fornisce alcuna garanzia, espressa o implicita, relativa ai risultati che possono essere ottenuti attraverso l'uso del dell'Indice e/o al valore al quale si trovi l'Indice in un determinato giorno a una determinata ora. L'Indice viene determinato e calcolato dallo Sponsor dell'Indice. Lo Sponsor dell'Indice, tuttavia, non assume alcuna responsabilità nei confronti di chiunque per eventuali errori di ogni genere presenti nell'Indice e non sarà tenuto ad avvertire nessuno, compresi l'acquirente o il venditore dei *Discount Certificates* della presenza dell'errore. In aggiunta, lo Sponsor dell'Indice non fornisce alcuna garanzia in relazione ad eventuali modifiche o cambiamenti nella metodologia di calcolo dell'Indice e non assume alcun impegno a continuare il calcolo, la pubblicazione e la divulgazione dell'Indice.

#### **4.2.15 *Discount Certificates* su Indice S&P/MIB**

L'indice S&P/MIB® ("S&P/MIB") è operativo dal 2 giugno 2003. L'indice S&P/MIB misura la performance di 40 azioni quotate sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e mira a replicare la rappresentazione settoriale dell'intero mercato. Sono candidabili al paniere tutti i titoli azionari quotati in Borsa.

L'indice S&P/MIB offre una completa rappresentazione del tessuto economico, classificando i titoli in dieci settori di mercato, utilizzando la metodologia Global Industry Classification Standard (GICS) sviluppata da S&P e Morgan Stanley Capital International (MSCI) nel 1999, per fornire alla comunità finanziaria una serie completa di definizioni globali settoriali e industriali. Sono compresi Beni di Consumo Discrezionali, Beni di Consumo di Prima Necessità, Energia, Finanziari, Sanità, Industriali, Informatica, Materiali, Servizi di telecomunicazioni e Servizi Pubblici.

La capitalizzazione di borsa delle società componenti l'indice S&P/MIB viene calcolata ricorrendo al criterio del flottante (free-floating shares).

##### *Sponsor*

S&P (<http://www.standardandpoors.com/>) e Borsa Italiana S.p.A. (<http://www.borsaitaliana.it>).

##### *Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione dell'indice S&P/MIB.*

L'Indice S&P/MIB viene ricalcolato ogni trenta secondi e trasmesso per la divulgazione a partire dalla fase di negoziazione continua nel segmento blue-chip del Mercato Telematico Azionario (MTA) in base ai prezzi degli ultimi contratti conclusi per ciascuna azione. I valori così calcolati vengono resi noti da agenzie informative come la Reuters (pagina .SPMIB) e Bloomberg (SPMIB<index>).

Ulteriori informazioni sull'Indice, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, possono essere reperite sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza", e sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: <http://www.standardandpoors.com/>

##### *Disclaimer*

L'indice S&P/MIB è un marchio di proprietà della Standard & Poor's Inc. e viene utilizzato dall'Emittente in virtù di un contratto di licenza non esclusiva. La concessione della licenza non comporta alcun giudizio della Standard & Poor's Inc sull'opportunità dell'investimento proposto dall'Emittente e sulla completezza e accuratezza dei dati e delle notizie relative all'Emittente e ai Certificates.

I Certificates non sono sponsorizzati, sottoscritti, venduti o promossi da Standard & Poor's, un divisione della McGraw-Hill, Inc. ("S&P") o da Borsa Italiana S.p.A. ("Bit"). S&P e Bit non

dichiara né garantisce, espressamente o implicitamente, ai portatori dei Certificates o al pubblico in generale alcunché in merito all'opportunità di investire in titoli in generale o nei Certificates o in altri prodotti finanziari legati all'indice S&P/MIB e in particolare in merito all'effettiva capacità dello S&P/MIB di riflettere l'andamento del mercato azionario.

L'unica relazione tra S&P e l'Emittente concessionario della licenza consiste nella licenza per l'uso dei marchi commerciali di S&P e di Bit e/o per l'uso dello S&P/MIB che è composto e calcolato da S&P senza considerare l'Emittente concessionario della licenza o i Certificates.

S&P e Bit non hanno alcun obbligo di prendere in considerazione le esigenze o le convenienze dell'Emittente e dei Portatori dei Certificates, nella composizione e nel calcolo dello S&P/MIB. S&P e Bit non concorrono alla determinazione del prezzo e della quantità dei Certificates e delle relative tempistiche e non ne sono responsabili e non concorrono alla determinazione o al calcolo della formula in base alla quale vengono liquidati i Certificates. S&P e Bit non hanno alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, la commercializzazione o il trading dei Certificates.

S&P e Bit acquisiranno informazioni da considerare ai fini del calcolo degli indici S&P da fonti che S&P ritiene affidabili, ma S&P e Bit declinano ogni responsabilità per errori, omissioni o interruzioni al riguardo. S&P e Bit non garantiscono la completezza o/e accuratezza degli indici S&P o di ogni dato ricompresovi. S&P e Bit non danno garanzie, espressamente o implicitamente, in relazione ai risultati conseguibili da persone o enti in conseguenza dell'utilizzo degli indici S&P o di ogni dato ricompresovi. S&P e Bit non danno garanzie, espressamente o implicitamente, ed espressamente declinano ogni responsabilità in ordine a tutte le condizioni e garanzie previste da norme o consuetudini in relazione agli indici S&P o ai dati ricompresivi, ad eccezione di quelle condizioni e garanzie la cui esclusione costituirebbe una violazione di una norma o determinerebbe la nullità di una qualunque parte del presente paragrafo.

#### **4.2.16 Discount Certificates su Indice S&P 500**

##### *Descrizione*

L'indice Standard & Poor's 500<sup>®</sup> ("**S&P 500**") è un indice azionario ponderato in base alla capitalizzazione del mercato di società quotate presso la borsa valori di New York. Esso viene calcolato dalla Standard & Poor's Corporation di New York ed ha come riferimento una selezione di 500 società che rappresentano 4/5 della capitalizzazione della borsa di New York. Calcolato dal 1923, lo S&P 500 rappresenta attualmente il settore industriale (385 titoli), dei trasporti (15), dei servizi finanziari (55) e dell'energia(45). Nella composizione sono stati presi in considerazione anche i titoli della American Stock Exchange e del mercato interbancario.

##### *Sponsor*

Standard & Poor's Inc. (<http://www.standardandpoors.com/>)

##### *Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione dell'indice S&P 500*

L'indice S&P 500 viene materialmente calcolato dalla società Automatic Data Processing ogni giorno in cui la borsa è aperta a New York tra le ore 9 e le 16 (ora di New York). Ogni 15 secondi è reso pubblico il livello dello S&P 500 grazie a società informative come Reuters (pagina US/INDICES3 ticker .SPX), nonostante il livello di chiusura giornaliero non venga pubblicato prima delle 16.30 (ora di New York). Informazioni relative a tale indice, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, sono reperibili sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza", e sul sito Internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: <http://www.standardandpoors.com/>

##### *Disclaimer*

L'indice S&P 500 è un marchio di proprietà della Standard & Poor's Inc. e viene utilizzato dall'Emittente in virtù di un contratto di licenza non esclusiva. La concessione della licenza non comporta alcun giudizio della Standard & Poor's Inc sull'opportunità dell'investimento proposto dall'Emittente e sulla completezza e accuratezza dei dati e delle notizie relative all'Emittente e ai

Certificates. "Standard & Poor's<sup>®</sup>", "S&P<sup>®</sup>", "S&P 500<sup>®</sup>", "Standard & Poor's 500", e "500" sono marchi di proprietà della The McGraw-Hill Companies, Inc. e sono stati concessi per usi predefiniti all'Emittente. I Certificates non sono sponsorizzati, sottoscritti, venduti o promossi da Standard & Poor's, un divisione della McGraw-Hill, Inc. ("**S&P**"). S&P non dichiara né garantisce, espressamente o implicitamente, ai portatori dei Certificates o al pubblico in generale alcunché in merito all'opportunità di investire nei Certificates o altri prodotti finanziari legati allo S&P 500 e in particolare sull'effettiva capacità dello S&P 500 di riflettere l'andamento del mercato azionario.

L'unica relazione tra S&P e l'Emittente consiste nella licenza per l'uso dei marchi commerciali dell'indice S&P 500; ciò nonostante l'indice S&P 500 è calcolato in modo indipendente dall'Emittente. S&P non ha nessuna obbligazione di prendere in considerazione i bisogni o le convenienze dell'Emittente e dei Portatori dei Certificates, nel determinare il livello e i valori dell'indice S&P 500. I Certificates sono stati emessi in modo indipendente e S&P non è stata in alcun modo coinvolta nella emissione dei Certificates e non ha alcuna relazione con la somma dovuta ai Portatori dei Certificates a seguito dell'esercizio dei Certificates. S&P non ha alcuna obbligazione o responsabilità avente ad oggetto l'amministrazione, la commercializzazione o trading dei Certificates.

S&P non è da considerare responsabile per ogni eventuale errore o omissione nella determinazione del livello dell'indice S&P 500 e al pari non garantisce la completezza o/accuratezza dello S&P 500.

#### **4.2.17 Discount Certificates su Indice S&P BRIC 40**

L'indice S&P BRIC 40 è un basket di 40 titoli, che rappresentano le società più grandi e più liquide in Brasile, Russia, India e Cina (BRIC). Tutte le società fanno parte della serie di indici S&P/IFCI, che soddisfano requisiti minimi di capitalizzazione di mercato e di liquidità. Tutte le azioni che rientrano nell'indice devono essere quotate in almeno un mercato tra l'Hong Kong Stock Exchange, il London Stock Exchange, il Nasdaq ed il New York Stock Exchange. Tutti i calcoli sono effettuati in USD, così come l'indice stesso. Viene utilizzato il tasso di cambio di chiusura di Reuters/ WM Londra per convertire i prezzi in USD. L'indice è calcolato anche in Euro.

##### *Modalità di calcolo*

Tra tutti i titoli che costituiscono l'indice S&P/IFCI di Brasile, Russia, India e Cina che siano quotate presso i mercati sopra elencati, vengono selezionati solo quelli con adjusted market capitalisation di 1 miliardo di USD ed una media minima di scambi di 5 milioni di USD (calcolata nei sei mesi precedenti). Tali titoli vengono ordinati in maniera decrescente e le prime 40 società vanno a comporre l'indice. Se le società con tali requisiti fossero meno di 40, lo Sponsor può modificare i criteri per includere altre classi di azioni o ridurre il limite della capitalizzazione di mercato.

La metodologia di calcolo dell'indice prevede che nessuna azione possa avere un peso superiore al 10% del totale dell'indice, e che la dimensione minima iniziale del portafoglio (calcolata su recenti volumi di trading) non possa essere inferiore a 600 milioni di USD.

Rispettando i sopracitati vincoli, i due parametri (dimensioni del portafoglio e peso massimo all'interno del basket) possono essere cambiati annualmente durante il periodo di ribilanciamento a seconda delle condizioni di mercato.

L'indice viene rivisto e ribilanciato ogni anno nel primo giorno di mercato del mese di febbraio, utilizzando i prezzi e le azioni al 31 dicembre, con la possibile aggiunta o cancellazione di azioni di nuove società. In caso di cambiamenti nella composizione dell'indice, lo sponsor ne darà pronta comunicazione.

L'indice aveva una base di 100 punti il 1 Febbraio 2004. Rendimenti giornalieri sono disponibili a partire da questa data.

##### *Sponsor*

Standard and Poor's Corporation Ltd

##### *Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione*

L'Indice S&P Bric 40 viene calcolato continuamente a cura dello Sponsor. I valori calcolati dallo Sponsor vengono resi noti da agenzie informative come Reuters (Reuter's RIC: SPBRIC e SPBRICE) e Bloomberg (Ticker: SPPRBRIC e SPPRBRIE), e dai maggiori quotidiani economici nazionali quali ad esempio "Il Sole 24 ore" e "Milano Finanza".

Ulteriori Informazioni sull'Indice, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, possono essere reperite sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore", e sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: <http://www.standardandpoors.com/>.

#### **4.2.18 Discount Certificates su Indice SMI – SWISS MARKET INDEX**

L'indice SMI è calcolato come media dei prezzi di borsa delle società più liquide e con maggior capitalizzazione di mercato, quotate presso l' Electronic Bourse System, ponderate per la loro capitalizzazione di borsa. Questo indice fu sviluppato con un valore base di 1500 il 30 Giugno 1988.

##### *Metodo di Calcolo*

L'indice SMI è calcolato applicando un divisore alla somma dei prezzi ponderati per la capitalizzazione di borsa delle azioni più liquide e con maggior capitalizzazione quotate presso l' Electronic Bourse System. Al 23 Gennaio 2006 il livello del divisore era 120.942866.

$SMI = (\text{Somma dei prezzi delle azioni} * (\text{capitalizzazione dell'azione} / \text{capitalizzazione totale}))$   
Fonte: Bloomberg

##### *Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione del smi*

Lo SMI è calcolato continuamente, dopo ogni transazione, durante ogni giornata borsistica a cura della SWX (Swiss Exchange); i valori da questa calcolati vengono resi noti da agenzie informative come Reuters e dai maggiori quotidiani economici nazionali quali ad esempio, "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza" ed internazionali, quali, ad esempio, il "Financial Times". Ulteriori informazioni sull'Indice, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, possono essere reperite sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore", e sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: [www.swx.com](http://www.swx.com).

#### **4.2.19 Discount Certificates su Indice TOPIX**

##### *Descrizione*

L'indice TOPIX® (l'"**TOPIX**") riflette l'andamento dei prezzi di circa 1.552 azioni quotate alla Borsa Valori di Tokyo ("**TSE**"). Il TOPIX può essere preso quale parametro di valutazione dello sviluppo del mercato azionario giapponese. Uno dei criteri di selezione utilizzati per la composizione dell'Indice è la capitalizzazione di mercato della società.

Il TOPIX è un indice ponderato. La ponderazione viene effettuata moltiplicando il prezzo della relativa azione al corrispondente numero di azioni quotate.

Il TOPIX è stato sviluppato e calcolato sin dal Luglio 1969. La base del TOPIX è stata fissata al Gennaio 1968 pari a 100 punti.

##### *Disponibilità delle informazioni e modalità di diffusione del TOPIX*

Informazioni riguardanti il calcolo e il livello del TOPIX sono riportate giornalmente presso le pagine del circuito Reuters alla pagina .TOPX, del circuito Bloomberg alla pagina TPX INDEX, e, in generale, dai principali quotidiani economici nazionali, quali, ad esempio, "Milano Finanza" ed internazionali, quali, ad esempio, il "*Financial Times*", o "*Wall Street Journal*", nonché all'indirizzo web [www.tse.or.jp.com/index](http://www.tse.or.jp.com/index).

Ulteriori informazioni sull'Indice, comprese le informazioni relative alla sua performance passata e volatilità, possono essere reperite sui maggiori quotidiani economici nazionali, tra cui "Il Sole 24 Ore", e sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: [www.tse.or.jp](http://www.tse.or.jp).

**Il marchio "TOPIX" ed ogni altro diritto di proprietà intellettuale collegato a "TOPIX" e "TOPIX Index" appartengono unicamente alla Borsa Valori di Tokyo. I *Discount Certificates* collegati all'Indice della Borsa Valori di Tokyo non sono da questa sponsorizzati, approvati, venduti o promossi. La Borsa Valori di Tokyo non fornisce alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in merito ai risultati che si potranno ottenere dall'uso del TOPIX o dal livello dello stesso in un dato giorno. Gli Indici della Borsa di Tokyo sono calcolati solo dalla Borsa Valori di Tokyo. Ciononostante, la Borsa Valori di Tokyo non assume alcuna responsabilità nei confronti di alcuno per eventuali errori relativi ai propri indici né ha alcun obbligo di informare alcuno, ivi incluso l'acquirente o il venditore, in relazione ai *Discount Certificates* o a tali eventuali errori. La Borsa Valori di Tokyo non garantisce che la metodologia di calcolo di alcuno dei propri indici non sarà oggetto di modifiche o cambiamenti né assume alcun obbligo di continuare a calcolare, pubblicare e diffondere alcuno dei propri indici.**

### **4.3 Eventi con 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" vale a dire, a titolo esemplificativo, qualora lo Sponsor dell'Indice apporti una modifica rilevante alla formula del rispettivo Indice o cancelli l'Indice o non riesca a calcolare e comunicare tale Indice (si veda, per maggiori dettagli, gli articoli 4.1.2 e 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui ai Regolamenti).

### **4.4 Regole di adeguamento applicabili**

Al verificarsi di uno dei sopracitati Eventi Rilevanti ed Eventi di Turbativa del Mercato, l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Discount Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Discount Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Discount Certificate*, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'art. 4.1.3.2 delle Condizioni di Prodotto di cui ai Regolamenti. Una volta effettuata tale rettifica, l'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all'art. 4 delle Condizioni Generali (si veda, per maggiori dettagli, gli articoli 4.1.2 e 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui ai Regolamenti).

## **5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

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

I *Discount Certificates* di volta in volta emessi sulla base del presente Prospetto di Base verranno offerti al pubblico in ottemperanza alle norme di vigilanza di cui all'art. 129 del d.lgs. 385/93 e successivamente quotati nel mercato SeDeX sulla base del giudizio di ammissibilità rilasciato da parte di Borsa Italiana S.p.A. in data 19 gennaio 2007 con provvedimento n. 5075.

Le informazioni relative all'ammissione alla quotazione delle singole emissioni di volta in volta effettuate sulla base del presente Prospetto di Base, con tutti i dati richiesti ai sensi del Regolamento CE 809/2004, saranno contenute nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive, che saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio delle negoziazioni, mediante deposito presso Borsa Italiana S.p.A. e rese disponibili in formato elettronico sul sito dell'Emittente [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com) nonché in forma cartacea presso la sede di Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario, 3, 20126 Milano. Le medesime Condizioni Definitive saranno contestualmente trasmesse a Consob.

#### **5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata**

L'Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all'emissione nel caso di Evento di Turbativa di Mercato verificatosi prima dell'emissione nell'ipotesi di sollecitazione al pubblico. In tal caso, e qualora venga raggiunto uno specifico valore dell'indice sottostante ("Livello Massimo"), indicato nella Tabella A e rilevato dall'Agente di Calcolo, dei *Discount Certificates* l'emissione e la conseguente offerta dovrà ritenersi decaduta. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com).

#### **5.1.2 Ammontare totale dell'emissione/dell'offerta**

Con riferimento alle singole emissioni di *Discount Certificates*, l'ammontare totale dell'emissione ed i relativi Lotti Minimi di Negoziazione saranno indicati di volta in volta nella Tabella B delle Condizioni Definitive.

Nel caso di richieste di sottoscrizione superiori all'offerta, l'Emittente avrà la facoltà, ma non l'obbligo di aumentare nel corso dell'offerta la quantità di *Discount Certificates* oggetto dell'offerta, come indicato nelle Condizioni Definitive. L'Emittente comunicherà al pubblico che intende avvalersi di tale facoltà tramite avviso sul sito Internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com).

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

Il periodo di validità dell'offerta di ciascuna emissione sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

Nel caso in cui il controvalore delle adesioni raccolte raggiunga, prima del termine del periodo di validità dell'offerta, l'ammontare totale dell'emissione, l'Emittente si riserva la facoltà di disporre la chiusura anticipata del

collocamento ovvero di aumentarne l'ammontare, dandone relativa contestuale comunicazione al pubblico attraverso il proprio sito internet (www.x-markets.db.com).

Le modalità per la sottoscrizione dei *Discount Certificates* oggetto della singola offerta verranno compiutamente descritte nelle relative Condizioni Definitive.

Ad ogni modo si precisa che il collocamento dei *Discount Certificates* avviene tramite soggetti collocatori (di seguito indicati singolarmente come “**Collocatore**”) ovvero tramite i seguenti soggetti, in veste di collocatori secondari: SIM, banche o imprese di investimento autorizzate all'attività di collocamento e ricezione e trasmissione di ordini in Italia (di seguito indicati singolarmente come “**Intermediario non Incaricato**”).

Nell'ipotesi in cui il Collocatore e l'Intermediario non Incaricato appartengano allo stesso gruppo dell'Emittente o siano società ad esso collegate, potrebbe verificarsi un conflitto di interessi.

Le richieste di sottoscrizione dei *Discount Certificates* possono essere presentate al Collocatore o all'Intermediario non Incaricato che potrà a tal fine eventualmente avvalersi di promotori finanziari, compilando, secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive, il modulo che lo stesso metterà a disposizione unitamente alle suddette Condizioni Definitive.

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

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

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

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

In ogni caso si precisa che i *Discount Certificates* sono soggetti al regime di custodia centralizzata e di circolazione dei titoli dematerializzati previsto dai Decreti Legislativi n. 58 del 24 febbraio 1998 e n. 213 del 24 giugno 1998 e dal Regolamento CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998, come successivamente modificati e integrati. Ai sensi di tale regime, il trasferimento dei *Discount Certificates* avviene tramite corrispondente annotazione sui conti accesi presso Monte Titoli S.p.A. dall'Agente per conto dell'Emittente e dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata.

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

I risultati dell'offerta saranno resi pubblici conformemente a quanto previsto dalla normativa italiana vigente in materia.

La pubblicazione dei risultati dell'offerta sarà effettuata dal Responsabile del Collocamento (il "**Responsabile del Collocamento**") o in sua assenza dall'Emittente, mediante pubblicazione, sul sito internet dell'Emittente ([www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com)), di un avviso contenente le informazioni indicate nell'Allegato 1F del Regolamento Consob 11971 del 14 maggio 1999 (come di volta in volta modificato e integrato). Tale comunicazione sarà contestualmente trasmessa alla Consob.

## **5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione**

Le richieste di sottoscrizione saranno evase in ordine cronologico, a tal fine facendo fede l'ora e la data indicate sul modulo di sottoscrizione utilizzato dal Collocatore o dall'Intermediario non Incaricato. La richiesta di sottoscrizione è irrevocabile, salvo il caso in cui il collocamento sia avvenuto fuori sede o a distanza rispetto alla sede del Collocatore o dell'Intermediario non Incaricato; in tale ipotesi la richiesta di sottoscrizione diventa irrevocabile solo se non revocata per iscritto con lettera inviata al Collocatore o all'Intermediario non Incaricato, o al rispettivo promotore finanziario, a cui la stessa è stata presentata entro il termine di 7 giorni come stabilito dall'art. 30 comma 6 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998.

Nel caso di richieste di sottoscrizione superiori all'offerta, qualora l'Emittente non intenda avvalersi della facoltà indicata al paragrafo 5.1.2 sopra, si effettuerà un riparto dei *Discount Certificates* e verrà attribuito ad ogni richiesta - ove possibile - un determinato numero di *Discount Certificates*, indicato di volta in volta in relazione alle singole emissioni nelle relative Condizioni Definitive. Qualora, dopo tale assegnazione, residuino ulteriori *Discount Certificates*, questi saranno distribuiti procedendo al riparto pro-quota, secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive al paragrafo 7. Qualora, dopo l'assegnazione pro-quota, residuino ulteriori *Discount Certificates*, questi saranno assegnati ad estrazione - tenendo in considerazione tutte le richieste non interamente soddisfatte - mediante procedimenti di scelta casuale certificata da funzionari dell'Emittente. Qualora si verifichi un riparto, ne verrà data notizia agli investitori sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com), con indicazione degli esiti del medesimo.

### **5.2.1 Categorie di investitori ai quali sono offerti i *Discount Certificates***

Destinatario dell'offerta dei *Discount Certificates* è il pubblico indistinto in Italia.

### **5.2.2 Procedura per la comunicazione ai sottoscrittori dell'importo assegnato**

Dopo il termine del periodo di adesione, l'Emittente comunicherà ai Collocatori, con le modalità e secondo i termini che saranno di volta in volta concordati, l'ammontare dei *Certificates* oggetto di offerta assegnato a ciascuno di essi.

Ciascuno dei Collocatori dovrà, a propria volta, comunicare agli investitori richiedenti l'ammontare dei *Certificates* a ciascuno di essi assegnato. I termini e la procedura seguita per la comunicazione saranno di volta in volta riportati nelle Condizioni Definitive.

## **5.3 Fissazione del prezzo**

Con riferimento alle singole emissioni, il relativo prezzo al quale saranno offerti gli strumenti finanziari ovvero, se non già determinato, i criteri con cui lo stesso sarà determinato, saranno riportati nelle Condizioni Definitive. Tale prezzo rimarrà fisso nel corso della durata del periodo di offerta salvo il verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato.

Nelle Condizioni Definitive sarà altresì indicato l'ammontare delle spese e delle imposte poste a carico dei sottoscrittori.

## **5.4 Collocamento e sottoscrizione**

### **5.4.1 Nome e indirizzo dei Collocatori**

Le Condizioni Definitive riporteranno, in relazione a ciascuna Serie emissione, l'indicazione del nome e dell'indirizzo dei soggetti incaricati del collocamento.

### **5.4.2 Responsabile del Collocamento**

In relazione a ciascuna Serie emessa, i dati identificativi del Responsabile del Collocamento saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

### **5.4.3 Agenti depositari**

Il sistema di gestione accentrata dei *Discount Certificates* è Monte Titoli S.p.A..

### **5.4.4 Eventuali accordi di sottoscrizione**

Eventuali accordi di sottoscrizione relativi ai *Discount Certificates* saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

### **5.4.5 Agente di Calcolo**

L'Emittente svolge funzioni di Agente di Calcolo.

## **6. AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE**

### **6.1 Quotazione ed impegni dell'Emittente**

I *Discount Certificates*, emessi sulla base del presente Prospetto di Base, saranno quotati sul mercato SeDeX sulla base del giudizio di ammissibilità rilasciato da parte di Borsa Italiana S.p.A. in data 19 gennaio 2007 con provvedimento n. 5075.

I *Discount Certificates* saranno quindi di volta in volta oggetto di ammissione alla quotazione, la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione, con il quale verranno tra l'altro determinati i lotti minimi di negoziazione.

I *Discount Certificates* ammessi alla quotazione potranno essere acquistati sul comparto SeDeX<sup>®</sup> in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A..

In relazione ai *Discount Certificates* ammessi alla quotazione sul comparto SeDeX l'Emittente svolgerà le funzioni di Market Maker e, di conseguenza, si impegnerà nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza dell'articolo 2.2.22 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Ai sensi del suddetto articolo l'Emittente assume l'impegno ad esporre e ripristinare entro 5 minuti le posizioni di prezzo acquisto/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. (obblighi di spread), per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione determinato da Borsa Italiana S.p.A.

Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla stessa Borsa Italiana S.p.A. 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 dell'attività sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

### **6.2 Altri mercati di quotazione**

Alla data di redazione della presente Nota Informativa non si prevede che, per i *Discount Certificates* che verranno emessi sulla base della presente Nota Informativa, venga presentata domanda di ammissione alla quotazione presso altre borse valori.

### **6.3 Intermediari sul mercato secondario**

Non sono previsti soggetti che hanno assunto l'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.

## **7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **7.1 Nominativi di consulenti esterni**

Nella presente Nota Informativa non sono previsti riferimenti a consulenti esterni in qualche modo legati alle emissioni dei *Discount Certificates* della presente Nota Informativa.

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

Nessuna delle informazioni contenute nella presente Nota Informativa è stata sottoposta a revisione da parte di revisori legali dei conti, fatto salvi i dati di bilancio al 31.12.2005.

### **7.3 Pareri e/o relazioni di esperti**

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

### **7.4 Informazioni provenienti da soggetti terzi**

Le informazioni provenienti da fonti terze riportate nella presente Nota Informativa (si veda paragrafo 4.2) sono state riprodotte fedelmente dall'Emittente e, per quanto l'Emittente sia in grado di accertare sulla base delle informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

### **7.5 Informazioni successive all'emissione**

L'Emittente non intende fornire informazioni sull'andamento del sottostante successivamente all'emissione.

Gli investitori saranno avvertiti di qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Discount Certificates* mediante avviso riportato sul sito *internet* dell'Emittente [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com) ed eventualmente senza che questo comporti alcun obbligo a carico dell'Emittente, con avviso di borsa.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Discount Certificates*, qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Discount 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, nonché mediante pubblicazione dello stesso avviso sul sito dell'Emittente [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com).

### **7.6 Aggiornamento al Documento di Registrazione**

#### **7.6.1 Dati finanziari infrannuali al 30 settembre 2006**

In data 1 novembre 2006 è stata resa pubblica la relazione trimestrale relativa al trimestre concluso il 30 settembre 2006, come approvata dal Consiglio di Gestione ("*Management Board*") dell'Emittente. Tale relazione trimestrale è inclusa nel presente Prospetto di Base ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento

CE n. 809/2004 ed è inoltre resa disponibile al pubblico: (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).

Tra i principali dati finanziari dell'Emittente contenuti in tale relazione trimestrale si segnala:

(a) dal Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2006, a confronto con i dati al 30 settembre 2005

<i>(in milioni di Euro)</i>	a 3 mesi		a 9 mesi	
	<b>30.09 2006*</b>	30.09 2005*	<b>30.09 2006*</b>	30.09 2005*
Margine di interesse	1.863	1.216	5.337	4.272
Margine di interesse dopo accantonamenti per perdite su crediti	1.762	1.129	5.131	4.016
Reddito al lordo delle imposte e dell'effetto cumulativo di modifiche contabili	1.780	1.878	6.252	5.075
<b>UTILE NETTO</b>	<b>1.236</b>	<b>991</b>	<b>4.172</b>	<b>3.042</b>

\*non certificati dalla Società di revisione

(b) dallo Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2006 a confronto con i dati al 31 dicembre 2005:

#### Voci dell'Attivo

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>30.09.2006*</b>	<b>31.12.2005</b>
Totale voci attivo per la negoziazione	483.060	448.393
Altre voci dell'Attivo	115.979	99.382
<b>Totale Attivo</b>	<b>1.096.546</b>	<b>992.161</b>

\*non certificati dalla Società di revisione

#### Voci del Passivo e del Patrimonio Netto

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>30.09.2006*</b>	<b>31.12.2005</b>
Totale depositi	375.695	380.787
Totale passività di negoziazione	230.876	194.347
Totale passività	1.065.496	962.225
Totale patrimonio netto	31.050	29.936
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>1.096.546</b>	<b>992.161</b>

\*non certificati dalla Società di revisione

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

##### Patrimonio di vigilanza (secondo i criteri BIS)

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>30.09.2006*</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Tier I</b>		
Azioni ordinarie	1.335	1.420

Capitale versato ulteriore	14.009	11.672
Utili non distribuiti, azioni ordinarie in portafoglio, patrimonio classificato come obbligo d'acquisto di azioni ordinarie, conversioni in valute straniere	15.749	16.508
Partecipazioni di minoranza	787	622
Titoli privilegiati in trust non cumulativi	4.120	3.587
Altro	-	-
Elementi dedotti (principalmente avviamento ed effetto fiscale da vendita titoli)	(11.822)	(11.911)
<b>Totale patrimonio di base (Total core capital) (Tier I)</b>	<b>24.178</b>	<b>21.898</b>
<b>Tier II</b>		
Utili non realizzati su titoli quotati	996	1.182
Altri ammortamenti per perdite intrinseche	398	435
Azioni privilegiate cumulative	1.115	1.178
Passività subordinate, se da considerare ai sensi di BIS	8.597	9.193
<b>Totale patrimonio supplementare (Total supplementary capital) (Tier II)</b>	<b>11.106</b>	<b>11.988</b>
<b>Totale patrimonio di vigilanza (Total regulatory capital)</b>	<b>35.284</b>	<b>33.886</b>

\*non certificati dalla Società di revisione

#### Partite Anomale (Problem Loans)<sup>2</sup>

	30 settembre 2006*			31 dicembre 2005		
	Crediti Deteriorati (Impaired Loans)**	Crediti omogenei in sofferenza (Non-performing homogeneous loans)	Totale	Crediti Deteriorati (Impaired Loans)	Crediti omogenei in sofferenza (Non-performing homogeneous loans)	Totale
<i>in milioni di Euro</i>						
Crediti incagliati (Nonaccrual loans)	2.098	1.104	3.202	2.444	1.106	3.550
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (Loans 90 days or more past due and still accruing)	8	161	169	13	189	202
Ristrutturazioni dei debiti in sofferenza (troubled debt restructurings)	106	-	106	119	-	119
<b>Totale Partite Anomale (Total Problem Loans)</b>	<b>2.212</b>	<b>1.265</b>	<b>3.477</b>	<b>2.576</b>	<b>1.295</b>	<b>3.871</b>

\* non certificati dalla Società di revisione

\*\* crediti per i quali, nelle valutazioni dell'Emittente, è probabile che non sarà possibile recuperare l'importo in linea capitale e gli interessi dovuti ai sensi dei relativi termini contrattuali.

#### Posizione di rischio e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

<i>(in milioni di Euro)</i>	30.09.2006*	31.12.2005
Posizione di rischio (Risk position (BIS))	271.217	251.202
Coefficiente patrimoniale BIS (BIS Capital ratio) (Tier I +)	13.0%	13,5%

<sup>2</sup> Il bilancio dell'Emittente non contiene una specifica voce rappresentativa dei rapporti sofferenze/impieghi e partite anomale/impieghi; tuttavia tale rapporto potrà essere ricostruito con approssimazione analogica, senza certezza di coincidenza, tra gli indicatori richiesti ai sensi della normativa di vigilanza bancaria tedesca e quella italiana

Tier II + Tier III)**		
Coefficiente di solvibilità del Patrimonio di Base ( <i>Core capital ratio</i> ) (Tier I)	8.9%	8,7%

\* non certificati dalla Società di revisione

\*\* Al momento non esistono componenti patrimoniali Tier III

Il coefficiente di solvibilità del Patrimonio di Base di Deutsche Bank, pari all' 8,9% alla data del 30 settembre 2006 é al di sopra del livello minimo, pari all' 8%, prescritto dalla Legge Bancaria tedesca.

#### IV. REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK *DISCOUNT CERTIFICATES QUANTO* SU INDICI

Il presente regolamento (il "**Regolamento**") disciplina i *Discount Certificates* di tipo europeo e "quanto" aventi come Sottostante i seguenti indici azionari: Dow Jones Industrial Average<sup>®</sup>, FTSE 100<sup>®</sup>, Hang Seng<sup>®</sup>, Hang Seng China Enterprises<sup>®</sup>, KOSPI<sup>®</sup>, Nasdaq 100<sup>®</sup>, Nikkei 225<sup>®</sup>, S&P 500<sup>®</sup>, S&P BRIC 40<sup>®</sup>, SMI<sup>®</sup>, e TOPIX<sup>®</sup> (di seguito, i "**Discount Certificates Quanto**").

I *Discount Certificates Quanto* 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**").

L'esercizio dei *Discount Certificates Quanto*, secondo i termini e le condizioni previsti nel presente Regolamento, obbliga l'Emittente a trasferire al Portatore, in relazione a ciascun Lotto Minimo di Esercizio, una somma pari all'Importo di Liquidazione (come qui di seguito definito).

Il Regolamento trova applicazione per ciascuna Serie ed il riferimento ai "*Discount Certificates Quanto*" ed espressioni collegate presenti nel Regolamento dovranno intendersi riferiti 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 DI *Discount Certificates Quanto***

L'Emittente intende richiedere l'ammissione a quotazione di ciascuna Serie presso il Mercato Telematico dei *securitised derivatives* ("**SeDeX**"), segmento *investment certificates*, di Borsa Italiana S.p.A., senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato. La relativa richiesta di ammissione a quotazione sarà presentata dall'Emittente entro 30 giorni dalla chiusura del relativo periodo di collocamento dei certificati presso il pubblico.

L'eventuale ammissione a quotazione dei *Discount Certificates Quanto* presso il SeDeX, avverrà con provvedimento di Borsa Italiana S.p.A. ai sensi dell'articolo 2.4.6, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. 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 *Discount Certificates Quanto* che il *Market Maker* dovrà negoziare, al fine di garantire la liquidità degli stessi.

**Pertanto:**

- il rinvio nel presente Regolamento alla negoziabilità in borsa dei *Discount Certificates Quanto* 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.db.com](http://www.x-markets.db.com) (e non anche, per esempio, tramite avviso di borsa);
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione tutti gli obblighi e oneri di comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. o di consultazione con quest'ultima incombenti sull'Emittente non troveranno applicazione;
- le modifiche al Regolamento di cui all'articolo 5.4 del Regolamento medesimo 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;
- le informazioni indicate nella Tabella A, salvo quelle specifiche dell'offerta antecedente all'ammissione a quotazione, verranno riportate nella Tabella B in sede di ammissione a quotazione 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**”). Gli Agenti effettuano il pagamento dell'Importo di Liquidazione per conto dell'Emittente, secondo quanto previsto al successivo articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto;

“**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;

**"Borsa di Riferimento"** indica il mercato regolamentato a cui ciascun Sottostante fa riferimento, ovvero un mercato regolamentato subentrante a tale mercato regolamentato, come indicato dall'Agente di Calcolo;

**"Condizioni Definitive"** indica l'avviso che integra il Prospetto di Base. Le Condizioni Definitive saranno rese pubbliche mediante pubblicazione sul sito internet dell'Emittente ([www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com)) e, nel caso di ammissione a quotazione, verranno depositate presso la Borsa Italiana S.p.A. Le Condizioni Definitive comprenderanno (i) la Tabella A e (ii) la Tabella B;

**"Data di Determinazione del Prezzo"** indica la data in cui verrà fissato dall'Agente di Calcolo il prezzo di emissione della relativa Serie, secondo quanto indicato di volta in volta nella Tabella A, fatto salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

**"Data di Emissione"** indica la data di emissione dei *Certificates* indicata nella Tabella A e/o nella Tabella B in riferimento alla relativa Serie;

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

**"Data di Valutazione"** indica la Data di Scadenza, sempre che non si sia verificato, a giudizio dell'Agente di Calcolo, un Evento di Turbativa del Mercato alla Data di Scadenza indicata sopra. 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 valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l'ultimo livello ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, e, ove applicabile, l'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato in relazione a ciascun bene incluso nel Sottostante medesimo, nonché ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine;

“**Dichiarazione di Rinuncia**” indica la comunicazione di cui all’articolo 3 delle Condizioni di Prodotto redatta secondo il modello qui di seguito indicato al Capitolo VI;

“**Elemento Costitutivo dell’Indice**” indica, con riferimento a ciascun indice, le azioni 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, fatte salve le previsioni contenute all’articolo 8 delle Condizioni Generali;

“**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 in relazione a ciascuna Serie, un qualsiasi giorno che sia considerato giorno di negoziazione dalla relativa Borsa di Riferimento e purché in tale giorno detta Borsa di Riferimento sia aperta per le negoziazioni, ad esclusione dei giorni in cui le negoziazioni terminino prima del normale orario di chiusura;

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

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

**(I) Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale del Sottostante sia uguale o maggiore all’Importo Massimo:**

Importo Massimo x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio

**(II) Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore all’Importo Massimo:**

Livello di Riferimento Finale x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio

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

“**Importo Massimo**” indica, con riferimento a ciascuna Serie, il valore riportato nella Tabella A e/o nella Tabella B, rappresentativo dell’ammontare massimo

dell'importo di Liquidazione che l'investitore può percepire alla Data di Scadenza;

“**Indice**” indica l'indice specificato nella definizione di “Sottostante” nell'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto;

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

“**Livello di Riferimento**” indica, salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, con riferimento a ciascun giorno e a ciascuna Serie, il livello del relativo Sottostante, calcolato facendo riferimento al livello di chiusura del relativo Sottostante, in ogni caso come rilevato dall'Agente di Calcolo;

“**Livello di Riferimento Finale**” indica, fatto salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto e secondo quanto previsto nella definizione di “Data di Valutazione”, l'importo corrispondente al Livello di Riferimento alla Data di Valutazione, come rilevato dall'Agente di Calcolo e senza tenere in considerazione eventuali modifiche successivamente pubblicate;

“**Livello di Riferimento Iniziale**” indica, fatto salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto,

- (i) nel caso di offerta della relativa Serie precedentemente all'ammissione a quotazione della stessa, l'importo corrispondente al Livello di Riferimento alla Data di Determinazione del Prezzo, indicato nella Tabella A; o
- (ii) nel caso di ammissione a quotazione, l'importo corrispondente al Livello di Riferimento nella Data di Emissione, 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 dallo Sponsor;

“**Livello Massimo**” indica, per ciascuna Serie il valore dell'indice Sottostante, indicato 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 *Discount Certificates Quanto* dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive;

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

“**Multiplo**” indica, con riferimento a ciascuna Serie il valore riportato nella Tabella A e/o nella Tabella B fatto salvo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

“**Periodo di Offerta**” indica il periodo fissato dall'Emittente per l'offerta in sottoscrizione al pubblico, precedentemente all'ammissione a quotazione, della relativa Serie ed indicato nella Tabella A;

“**Prezzo di Sottoscrizione**” indica il prezzo, indicato nella Tabella A, al quale sarà possibile sottoscrivere i *Discount Certificates Quanto* durante il Periodo di Offerta;

“**Prezzo Indicativo**” indica, in relazione a ciascuna Serie, il prezzo dei *Discount Certificates Quanto* determinato dall’Emittente in sede di ammissione alla quotazione di ogni singola emissione, indicato nella Tabella B;

“**Prospetto di Base**” indica il prospetto di base di offerta e quotazione che verrà redatto in relazione al Programma *Discount* ai sensi dell’articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC;

“**Serie**” indica ciascuna serie di *Discount Certificates Quanto* emessa ai sensi del Programma, come identificata dal relativo codice ISIN;

“**Sottostante**” indica, per ciascuna Serie, l’indice straniero che sarà indicato quale Sottostante nella Tabella A e/o nella Tabella B;

“**Spese**” indica, in relazione ad un *Discount Certificates Quanto*, qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all’esercizio dei *Discount Certificates Quanto* (compresi quelli dovuti all’intermediario negoziatore);

“**Sponsor dell’Indice**” indica la società che calcola e gestisce l’Indice, come indicato nella Tabella A e/o nella Tabella B;

“**Sponsor Successivo**” indica la società che ha sostituito lo Sponsor dell’Indice in relazione al calcolo e alla gestione dell’Indice medesimo;

“**Tabella A**” indica la tabella, contenuta nelle Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche di ciascuna Serie offerta al pubblico;

“**Tabella B**” indica la tabella riepilogativa delle caratteristiche di ciascuna Serie ammessa a quotazione contenuta nelle Condizioni Definitive;

“**Valuta di Liquidazione**” indica l’Euro; e

“**Valuta di Riferimento**” indica, per ciascuna Serie, l’Euro quale valuta scelta convenzionalmente per esprimere il Sottostante, senza applicazione di alcun tasso di cambio.

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 *Discount Certificates Quanto***

I *Discount Certificates Quanto* 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 *Discount Certificates Quanto*.

Il trasferimento dei *Discount Certificates Quanto* 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 *Discount Certificates Quanto* verranno trasferiti.

Il termine “**Portatore**” contenuto nel Regolamento identifica ogni soggetto che, in ottemperanza al diritto tedesco, risulta essere il legale possessore dei *Discount Certificates Quanto* 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.

### **3. Esercizio dei *Discount Certificates Quanto***

#### **3.1 Esercizio e relativa rinuncia**

##### *3.1.1 Esercizio dei Discount Certificates Quanto*

Ciascun Lotto Minimo di Esercizio di *Discount Certificates Quanto* 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 *Discount Certificates Quanto* che verrà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza secondo le presenti disposizioni.

##### *3.1.2 Rinuncia all’esercizio automatico*

Nonostante quanto previsto al punto 3.1.1 che precede, il Portatore avrà la facoltà di rinunciare, in tutto o in parte all’esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia all’Agente di Liquidazione entro le ore **17:00** CET (a) del Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza ovvero, (b) in presenza di un Evento di Turbativa di Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza.

La Dichiarazione di Rinuncia deve contenere le seguenti informazioni:

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

Il modello della Dichiarazione di Rinuncia è riportato al Capitolo VI. Il modello di Dichiarazione di Rinuncia è anche disponibile negli orari di apertura al pubblico, presso gli uffici dell’Agente di Liquidazione.

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 **17:00** CET (a) del Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza ovvero, (b) in presenza di un Evento di Turbativa del Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza.

**Se il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, troverà applicazione l'esercizio automatico dei *Discount Certificates Quanto* 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 3018 / Fax 02-4024 2790 - all'attenzione di Raffaella Tregnaghi.

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

### **3.2. Liquidazione**

Ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Discount Certificates Quanto* 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 *Discount Certificates Quanto* 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 *Discount Certificates Quanto* 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 *Discount Certificates Quanto* 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***

Qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa eventualmente dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio di ciascun *Discount Certificate Quanto* (compresi quelli dovuti all'intermediario negoziatore) saranno a carico del rispettivo Portatore e saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

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

### **3.6 *Rischi di Esercizio e Liquidazione***

L'esercizio e la liquidazione dei *Discount Certificates Quanto* 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 *Discount Certificates Quanto*.

### **3.7 Lotto di Esercizio**

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

## **4. Eventi Rilevanti ed Eventi di Turbativa del Mercato**

### **4.1 Indici**

#### **4.1.1 Definizioni**

**“Borsa 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;

**“Indice”** indica l'indice specificato nella definizione di “Sottostante” nell'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto;

**“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;

**“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 di tale Indice o il prezzo di tale Elemento Costitutivo dell'Indice al fine di determinare il Livello di Riferimento;

**“Stato Correlato”** 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 al Paese in cui l'Indice è calcolato o pubblicato, ovvero il Paese 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, si rinvia alla definizione contenuta 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.

#### 4.1.2 *Evento di Turbativa di Mercato*

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, come previsto dalle Condizioni di Prodotto.

Per “**Evento di Turbativa del Mercato**” si intende:

4.1.2.1 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 dalla relativa Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato):

4.1.2.1.1 all'insieme delle contrattazioni su una Borsa di Riferimento; o

4.1.2.1.2 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; o

4.1.2.1.3 alle contrattazioni in un qualsiasi mercato sul quale un Elemento Costitutivo dell'Indice sia quotato o negoziato; 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 in genere dei partecipanti al mercato di effettuare su una Borsa di Riferimento transazioni sul relativo Indice o Elemento Costitutivo dell'Indice ovvero di ottenerne il rispettivo valore ovvero di effettuare su una Borsa di Riferimento transazioni su contratti di opzione o *futures* su o in relazione a tale Indice o Elemento Costitutivo dell'Indice ovvero di ottenerne il rispettivo valore; o

4.1.2.2. l'apertura in un Giorno di Negoziazione della Borsa di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un'ora prima (aa) del normale orario di apertura di tale Borsa di Riferimento o Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero (bb) se precedente, del termine ultimo (ove applicabile) per la presentazione degli ordini da eseguire sulla Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato all'Ora di Riferimento in tale Giorno di

Negoziazione. Per “**Orario di Apertura**” si intende l’orario giornaliero programmato per l’apertura della Borsa 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;

- 4.1.2.3. la chiusura in un Giorno di Negoziazione della Borsa 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 dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un’ora prima (aa) del normale orario di chiusura di tale Borsa 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 sulla Borsa 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 della Borsa 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;
- 4.1.2.4. la dichiarazione di una moratoria generale relativamente ad attività bancarie in qualsiasi Stato Correlato; ovvero
- 4.1.2.5. il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato previsto ai precedenti punti 4.1.2.1, 4.1.2.2 , 4.1.2.3 , e 4.1.2.4 in una Data di Determinazione del Prezzo. In tal caso per Data di Determinazione del Prezzo si deve intendere il primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato successivo alla Data di Determinazione del Prezzo originariamente prevista. Tuttavia, nel caso in cui tutti gli otto Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Determinazione del Prezzo originariamente prevista sussista un Evento di Turbativa del Mercato, l’Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all’emissione dei *Discount Certificates Quanto*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l’offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l’Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com);
- 4.1.2.6. qualora in una Data di Determinazione del Prezzo l’Agente di Calcolo constati che il valore dell’indice Sottostante sia pari o superiore al Livello Massimo indicato nella relativa Tabella A. In tal caso l’Emittente avrà la facoltà discrezionale di non dare corso all’emissione dei *Discount Certificates Quanto*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l’offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l’Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com);

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 descrizione ritenga appropriato.

### 4.1.3 Eventi Rilevanti

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 4.1.3.1 o 4.1.3.2 che seguono.

#### 4.1.3.1 Se un Indice:

4.1.3.1.1. 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

4.1.3.1.2. 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,

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 Sottostante indicato originariamente.

#### 4.1.3.2

Se il relativo Sponsor dell'Indice o, ove applicabile, lo Sponsor Successivo (i) 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 (ii) cancelli definitivamente quell'Indice (una “**Cancellazione dell'Indice**”), o (iii) non riesca a calcolare e comunicare tale Indice (“**Turbativa dell'Indice**”) e, in ciascuna ipotesi, non trovino applicazione le Condizioni di Prodotto 4.1.3.1.1 o 4.1.3.1.2, allora l'Emittente potrà annullare i *Discount Certificates Quanto*, dandone la relativa comunicazione ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. In caso di annullamento dei *Discount Certificates Quanto*, l'Emittente corrisponderà ai Portatori, per ciascun *Discount Certificates Quanto* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dei *Discount Certificates Quanto*, 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 *Discount Certificates Quanto* aventi come sottostante l'Indice in relazione al quale si è verificato un Evento Rilevante si intenderà venuto meno.

#### 4.1.3.3

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

relativo a tale decisione sarà messo a disposizione dei Portatori dall'Agente di Calcolo.

## **5. Legge applicabile e foro competente**

I *Discount Certificates Quanto* sono regolati dalla legge tedesca.

L'Emittente si impegna altresì a rispettare tutti gli obblighi derivanti dalla legge applicabile ed ad ottemperare agli adempimenti informativi da effettuare nei confronti della Consob, Borsa Italiana S.p.A. e del mercato.

Per ogni controversia relativa ai *Discount Certificates Quanto* 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 *Discount Certificates Quanto***

I diritti connessi ai *Discount Certificates Quanto* 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 *Discount Certificates Quanto* non sono assistiti da alcuna garanzia, né reale né personale, salvo quanto previsto all'articolo 8 delle Condizioni Generali.

### **2. Estinzione anticipata e rimborso**

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Discount Certificates Quanto* 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 *Discount Certificates Quanto*, l'Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *Discount Certificates Quanto*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all'art. 4 delle Condizioni Generali.

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

### **3. Acquisti di *Discount Certificates Quanto* da parte dell'Emittente**

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i *Discount Certificates Quanto* sul mercato, anche tramite offerte pubbliche di acquisto, o per trattativa

privata e potrà detenere, rivendere o procedere all'annullamento dei *Discount Certificates Quanto* così acquistati.

## **4. Comunicazioni**

### **4.1 Validità delle comunicazioni**

Ogni comunicazione diretta ai Portatori si intenderà valida se (i) pubblicata sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com) 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. e pubblicata sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com) a seguito dell'ammissione a quotazione della relativa Serie e, comunque, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

Nei casi richiesti dalla normativa applicabile la comunicazione è contestualmente trasmessa alla Consob.

## **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 *Discount Certificates Quanto* 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 *Discount Certificates Quanto*. 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 *Discount Certificates Quanto* 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 in corso d'offerta a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori ulteriori titoli facenti parte della stessa Serie emessa.

## **8. Sostituzioni**

### *8.1 Sostituzioni dell'Emittente*

L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire a se stesso quale obbligato principale in relazione ai *Discount Certificates Quanto* 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 *Discount Certificates Quanto*, siano garantite da Deutsche Bank AG che si è impegnata in modo irrevocabile e incondizionato a garantire tali obbligazioni sottoscrivendo la garanzia fornita in bozza a Borsa Italiana S.p.A in sede di rilascio del giudizio di ammissibilità del Programma;

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 *Discount Certificates Quanto* 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 delle disposizioni contenute nel Regolamento non determinerà la nullità delle altre disposizioni ivi 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.

## V. REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK EURO DISCOUNT CERTIFICATES SU INDICI

Il presente regolamento (il "**Regolamento**") disciplina i *Discount Certificates* di tipo europeo e "non-quanto" aventi come Sottostante uno dei seguenti indici azionari: CAC40®, CECE Composite®, DAX®, Dow Jones Euro STOXX 50®, Dow Jones STOXX 50®, Dow Jones Italy Titans 30®, Dow Jones Industrial Average®, FTSE 100®, Hang Seng®, Hang Seng China Enterprises®, IBEX 35®, KOSPI®, Nasdaq 100®, Nikkei 225®, S&P MIB®, S&P 500®, S&P BRIC 40®, SMI®, e TOPIX® (di seguito, gli "**Euro Discount Certificates**").

Gli *Euro Discount 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**").

L'esercizio degli *Euro Discount Certificates*, secondo i termini e le condizioni previsti nel presente Regolamento, obbliga l'Emittente a trasferire al Portatore, in relazione a ciascun Lotto Minimo di Esercizio (come qui di seguito definito), una somma pari all'Importo di Liquidazione (come qui di seguito definito).

Il Regolamento trova applicazione per ciascuna Serie ed il riferimento agli "*Euro Discount Certificates*" ed espressioni collegate presenti nel Regolamento dovranno intendersi riferiti 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 DEGLI EURO DISCOUNT CERTIFICATES

L'Emittente intende richiedere l'ammissione a quotazione di ciascuna Serie presso il Mercato Telematico dei *securitised derivatives* ("**SeDeX**"), segmento *investment certificates*, di Borsa Italiana S.p.A., senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato. La relativa richiesta di ammissione a quotazione sarà presentata dall'Emittente entro 30 giorni dalla chiusura del relativo periodo di collocamento dei certificati presso il pubblico.

L'eventuale ammissione a quotazione degli *Euro Discount Certificates* presso il SeDeX, avverrà con provvedimento di Borsa Italiana S.p.A. ai sensi dell'articolo 2.4.6, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. 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 degli *Euro Discount Certificates* che il *Market Maker* dovrà negoziare, al fine di garantire la liquidità degli stessi.

Pertanto:

- il rinvio nel presente Regolamento alla negoziabilità in borsa degli *Euro Discount 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.db.com](http://www.x-markets.db.com) (e non anche, per esempio, tramite avviso di borsa);
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione tutti gli obblighi e oneri di comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. o di consultazione con quest'ultima incombenti sull'Emittente non troveranno applicazione;
- le modifiche al Regolamento di cui all'articolo 5.4 del Regolamento medesimo 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;
- le informazioni indicate nella Tabella A, salvo quelle specifiche dell'offerta antecedente all'ammissione a quotazione, verranno riportate nella Tabella B in sede di ammissione a quotazione 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**”). Gli Agenti effettuano il pagamento dell'Importo di Liquidazione per conto dell'Emittente, secondo quanto previsto al successivo articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto;

“**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;

**“Borsa di Riferimento”** indica:

- (i) in relazione a ciascuna Serie che non abbia come Sottostante l'indice Dow Jones EUROSTOXX50<sup>®</sup>, l'indice Dow Jones STOXX50<sup>®</sup> o l'indice CECE COMPOSITE<sup>®</sup>, il mercato regolamentato a cui tale indice fa riferimento, ovvero un mercato regolamentato subentrante a tale Borsa, come indicato dall'Agente di Calcolo; o
- (ii) in relazione a ciascuna Serie che abbia come Sottostante l'indice Dow Jones EUROSTOXX50<sup>®</sup>, l'indice Dow Jones STOXX50<sup>®</sup> o l'indice CECE COMPOSITE<sup>®</sup>, ciascun mercato regolamentato o sistema di quotazioni dell'area Euro a cui tale indice fa riferimento, ovvero ciascun successore di tali mercati regolamentati o sistema di quotazioni;

**“Condizioni Definitive”** indica l'avviso che integra il Prospetto Base redatto secondo il modello di cui al Capitolo VII ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC. Le Condizioni Definitive saranno rese pubbliche mediante pubblicazione sul sito internet dell'Emittente ([www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com)) e, nel caso di ammissione a quotazione, verranno depositate presso la Borsa Italiana S.p.A.. Le Condizioni Definitive comprenderanno (i) la Tabella A, e (ii) la Tabella B;

**“Data di Determinazione del Prezzo”** indica la data in cui verrà fissato dall'Agente di Calcolo il prezzo di emissione della relativa Serie, secondo quanto indicato di volta in volta nella Tabella A, fatto salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

**“Data di Emissione”** indica la data indicata nella Tabella A e/o nella Tabella B in riferimento alla relativa Serie;

**“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 Scadenza”** indica, per ciascuna Serie, il Giorno di Negoziazione indicato nella Tabella A e/o nella Tabella B che sia anche Giorno Lavorativo in cui scadono gli *Euro Discount Certificates* ovvero, se tale data non cade in un Giorno Lavorativo, il primo Giorno di Negoziazione che sia anche Giorno Lavorativo immediatamente successivo;

**“Data di Valutazione”** indica la Data di Scadenza, sempre che non si sia verificato, a giudizio dell'Agente di Calcolo, un Evento di Turbativa del Mercato alla Data di Scadenza indicata sopra. 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 valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, nonché l'ultimo livello ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, e, ove applicabile, l'ultimo livello ufficialmente comunicato in relazione a ciascun bene incluso nel Sottostante medesimo, nonché ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine;

**“Dichiarazione di Rinuncia”** indica la comunicazione di cui all'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto e redatta secondo il modello qui di seguito indicato al Capitolo VI;

**“Elemento Costitutivo dell'Indice”** indica, con riferimento a ciascun indice, le azioni 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, fatte salve le previsioni contenute all'articolo 8 delle Condizioni Generali;

**“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:

- (i) in relazione a ciascuna Serie che non abbia come Sottostante l'indice Dow Jones EUROSTOXX50<sup>®</sup>, l'indice Dow Jones STOXX50<sup>®</sup> o l'indice CECE COMPOSITE<sup>®</sup>, un qualsiasi giorno che sia considerato giorno di negoziazione dalla relativa Borsa di Riferimento e purché in tale giorno detta Borsa di Riferimento sia aperta per le negoziazioni, ad esclusione dei giorni in cui le negoziazioni terminino prima del normale orario di chiusura; e
- (ii) in relazione a ciascuna Serie che abbia come Sottostante l'indice Dow Jones EUROSTOXX50<sup>®</sup>, l'indice Dow Jones STOXX50<sup>®</sup> o l'indice CECE COMPOSITE<sup>®</sup>, un qualsiasi giorno in cui il relativo Sponsor calcola e pubblica il livello di chiusura dell'Indice Dow Jones EUROSTOXX50<sup>®</sup> dell'indice CECE COMPOSITE<sup>®</sup>, ed il novanta per cento dei titoli costituenti tale indice per capitalizzazione sono negoziati nelle rispettive Borse di Riferimento;

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

**"Importo di Liquidazione"** indica, con riferimento a ciascuna Serie, l'importo in Euro da riconoscere al Portatore per ciascun Lotto Minimo di Esercizio da questi posseduto, determinato dall'Agente di Calcolo come segue:

(I) Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale del Sottostante sia **uguale o maggiore all'Importo Massimo**:

$$\frac{\text{Importo Massimo} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

(II) Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale del Sottostante **sia inferiore all'Importo Massimo**:

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

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

Qualora la Valuta di Riferimento non corrisponda alla Valuta di Liquidazione, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio (i) del primo Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Valutazione, ove la Valuta di Riferimento sia una valuta diversa dalla valuta degli Indici Asiatici, o (ii) della Data di Valutazione, se la Valuta di Riferimento è la valuta degli Indici Asiatici;

**"Importo Massimo"** indica, con riferimento a ciascuna Serie, il valore riportato nella Tabella A e/o nella Tabella B, rappresentativo dell'ammontare massimo dell'Importo di Liquidazione che l'investitore può percepire alla Data di Scadenza;

**"Indice"** indica l'indice specificato nella definizione di "Sottostante" nell'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto;

**"Indici Asiatici"** indica uno dei seguenti indici costituente, di volta in volta, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, il Sottostante: Hang Seng, Hang Seng China Enterprises, Nikkei 225, KOSPI o TOPIX;

**"Liquidazione"** indica il regolamento in contanti;

**"Livello di Riferimento"** indica, salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, con riferimento a ciascun giorno e a ciascuna Serie, il valore del Sottostante nella Valuta di Riferimento, pari al livello calcolato e pubblicato dallo Sponsor dell'Indice in tale giorno, corrispondente a:

(A) se il Sottostante è l'indice S&P/MIB®, il Livello di Riferimento è il livello del relativo Sottostante calcolato facendo riferimento ai prezzi di apertura dei rispettivi Elementi Costitutivi dell'Indice. Il prezzo di apertura rappresenta, per ciascuna azione che compone l'Indice il prezzo d'asta di apertura come definito dall'articolo 1.3 del Regolamento dei Mercati Gestiti e Organizzati da Borsa Italiana S.p.A. (il **"Prezzo d'Asta di Apertura"**) e calcolato secondo le modalità di cui all'articolo 4.1.7 del medesimo Regolamento; qualora alla Data di Valutazione, relativamente

ad uno o più titoli componenti l'Indice non venisse determinato il Prezzo d'Asta di Apertura, senza che si configuri un Evento di Turbativa di Mercato, l'Emittente (1) nel caso in cui esistano derivati sull'Indice quotati nel Mercato IDEM e aventi scadenza alla Data di Valutazione, utilizzerà il valore dell'Indice utilizzato dall' IDEM per la liquidazione dei derivati; (2) nel caso in cui non esistano derivati sull'Indice quotati nel Mercato IDEM e aventi scadenza alla Data di Valutazione, provvederà alla determinazione del valore dell'Indice tenendo conto dei Prezzi d'Asta di Apertura registrati dal/dai titolo/i nelle ultime cinque sedute in cui tale valore sia stato determinato e di ogni altro eventuale elemento oggettivo a disposizione; o

- (B) se il Sottostante non è l'indice S&P / MIB®, il Livello di Riferimento è il livello del relativo Sottostante, calcolato facendo riferimento al livello di chiusura del relativo Sottostante,

in ogni caso come rilevato dall'Agente di Calcolo;

“**Livello di Riferimento Finale**” indica, fatto salvo quanto riportato 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, fatto salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto,

- (i) nel caso di offerta della relativa Serie precedentemente all'ammissione a quotazione della stessa, l'importo corrispondente al Livello di Riferimento nella Data di Determinazione del Prezzo, indicato nella Tabella A; o
- (ii) nel caso di ammissione a quotazione, l'importo corrispondente al Livello di Riferimento nella Data di Emissione, 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 dallo Sponsor;

“**Livello Massimo**” indica, per ciascuna Serie il valore dell'Indice sottostante, indicato 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 degli *Euro Discount Certificates* dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive;

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

“**Multiplo**” indica, con riferimento a ciascuna Serie, il valore riportato nella Tabella A e/o nella Tabella B, fatto salvo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

“**Periodo di Offerta**” indica il periodo fissato dall’Emittente per l’offerta in sottoscrizione al pubblico, precedentemente all’ammissione a quotazione, della relativa Serie ed indicato nella Tabella A;

“**Prezzo di Sottoscrizione**” indica il prezzo, indicato nella tabella A, al quale sarà possibile sottoscrivere gli *Euro Discount Certificates* durante il Periodo di Offerta;

“**Prezzo Indicativo**” indica, in relazione a ciascuna Serie, il prezzo degli *Euro Discount Certificates* determinato dall’Emittente in sede di ammissione alla quotazione di ogni singola emissione, indicato nella Tabella B;

“**Prospetto di Base**” indica il prospetto di base di offerta e quotazione che verrà redatto in relazione al Programma *Discount* ai sensi dell’articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC;

“**Serie**” indica ciascuna serie di *Euro Discount Certificates* emessa ai sensi del Programma, come identificata dal relativo codice ISIN;

“**Spese**” indica, in relazione ad un *Euro Discount*, qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all’esercizio degli (compresi quelli dovuti all’intermediario negoziatore);

“**Sottostante**” indica, per ciascuna Serie, l’indice che sarà indicato quale Sottostante nella Tabella A e/o nella Tabella B;

“**Sponsor dell’Indice**” indica la società che calcola e gestisce l’Indice, come indicato nella Tabella A e/o nella Tabella B;

“**Sponsor Successivo**” indica la società che ha sostituito lo Sponsor dell’Indice in relazione al calcolo e alla gestione dell’Indice medesimo;

“**Tabella A**” indica la tabella, contenuta nelle Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche di ciascuna Serie offerta al pubblico;

“**Tabella B**” indica la tabella riepilogativa delle caratteristiche di ciascuna Serie ammessa a quotazione contenuta nelle Condizioni Definitive;

“**Tasso di Cambio**” indica, per ciascuna Serie, con riferimento al Sottostante, in ogni giorno, il tasso di cambio in un dato giorno tra la Valuta di Riferimento 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 dal sistema “*Grossbanken-fixing*” alle ore 13.00 circa (ora dell’Europa Centrale, di seguito “**CET**”, *Central European Time*) e pubblicato sulla pagina REUTERS <OPTREF> (ovvero rilevato ad un orario approssimativamente vicino alle ore 13:00 dall’Agente di Calcolo), come rilevato dall’Agente di Calcolo. Ove in un dato giorno il Tasso di Cambio non fosse determinato dal sistema “*Grossbanken-fixing*” con le modalità di cui sopra, lo stesso sarà 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). Per ogni Indice Asiatico, il relativo Tasso di Cambio è rilevato alla Data di Valutazione;

per ogni altro Sottostante il relativo Tasso di Cambio é rilevato il primo Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Valutazione;

“**Valuta di Liquidazione**” indica l’Euro; e

“**Valuta di Riferimento**” indica, per ciascuna Serie, la valuta indicata nelle Condizioni Definitive; la Valuta di Riferimento rappresenta la divisa di denominazione del Sottostante.

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 degli *Euro Discount Certificates***

Gli *Euro Discount 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 *Euro Discount Certificate*.

Il trasferimento degli *Euro Discount 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 gli *Euro Discount Certificates* verranno trasferiti.

Il termine “**Portatore**” contenuto nel Regolamento identifica ogni soggetto che, in ottemperanza al diritto tedesco, risulta essere il legale possessore degli *Euro Discount 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 per la Compensazione.

## **3. Esercizio degli *Euro Discount Certificates***

### **3.1 Esercizio e relativa rinuncia**

#### **3.1.1 Esercizio degli *Euro Discount Certificates***

Ciascun Lotto Minimo di Esercizio 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 *Euro Discount Certificate* che verrà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza secondo le presenti disposizioni.

#### **3.1.2 Rinuncia all’esercizio automatico**

Nonostante quanto previsto al punto 3.1.1 che precede, il Portatore avrà la facoltà di rinunciare, in tutto o in parte all’esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia all’Agente di Liquidazione:

- (i) in relazione agli *Euro Discount Certificates* che non abbiano come Sottostante l’indice S&P MIB, entro le ore **17:00** CET del (a) Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza

ovvero, (b) in presenza di un Evento di Turbativa del Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza; e

- (ii) in relazione agli *Euro Discount Certificates* sull'indice S&P MIB, entro le ore **10:00** CET (a) della Data di Scadenza ovvero, (b) in presenza di un Evento di Turbativa del Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza.

La Dichiarazione di Rinuncia deve contenere le seguenti informazioni:

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

Il modello della Dichiarazione di Rinuncia è riportato al Capitolo VI. Il modello di Dichiarazione di Rinuncia è anche disponibile negli orari di apertura al pubblico, presso gli uffici dell'Agente di Liquidazione.

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:

- (i) in relazione agli *Euro Discount Certificates* che non abbiano come Sottostante l'indice S&P MIB, le ore **17:00** CET del (a) Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza ovvero, (b) in presenza di un Evento di Turbativa del Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza; o
- (ii) in relazione agli *Euro Discount Certificates* sull'indice S&P MIB le ore **10:00** CET (a) della Data di Scadenza ovvero, (b) in presenza di un Evento di Turbativa del Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza.

**Se il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, troverà applicazione l'esercizio automatico degli *Euro Discount 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 3018 / Fax 02-4024 2790 - all'attenzione di Raffaella Tregnaghi.

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

### **3.2. Liquidazione**

Ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Euro Discount 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 degli *Euro Discount 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, gli *Euro Discount 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 degli *Euro Discount 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**

Qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa eventualmente dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio di ciascun *Discount Certificate Quanto* (compresi quelli dovuti all'intermediario negoziatore) saranno a carico del rispettivo Portatore e saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

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

### **3.6 Rischi di Esercizio e Liquidazione**

L'esercizio e la liquidazione degli *Euro Discount 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 potranno essere ritenuti in alcun modo responsabili se, nonostante l'adozione di ogni ragionevole sforzo, sarà loro impossibile dare corso alle operazioni previste in conseguenza dell'osservanza di tali leggi, regolamenti o procedure. L'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo e/o ogni altro Agente non potranno in alcun modo essere ritenuti responsabili di eventuali azioni o omissioni dell'Agente per la Compensazione per quel che riguarda l'adempimento dei doveri che allo stesso competono in relazione agli *Euro Discount Certificates*.

### **3.7 Lotto di Esercizio**

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

## **4. Eventi Rilevanti ed Eventi di Turbativa del Mercato**

### **4.1 Indici**

#### **4.1.1 Definizioni**

**“Borsa 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;

**“Indice”** indica l’indice specificato nella definizione di “Sottostante” nell’articolo 1 delle Condizioni di Prodotto;

**“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;

**“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 di tale Indice o il prezzo di tale Elemento Costitutivo dell’Indice al fine di determinare il Livello di Riferimento;

**“Stato Correlato”** 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 al Paese in cui l’Indice è calcolato o pubblicato, ovvero il Paese 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, si rinvia alla definizione contenuta 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.

#### *4.1.2 Evento di Turbativa di Mercato*

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, come previsto dalle Condizioni di Prodotto.

Per **“Evento di Turbativa del Mercato”** si intende:

- 4.1.2.1 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 dalla relativa Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato):

4.1.2.1.1 all’insieme delle contrattazioni su una Borsa di Riferimento; o

4.1.2.1.2 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; o

4.1.2.1.3 alle contrattazioni in un qualsiasi mercato sul quale un Elemento Costitutivo dell’Indice sia quotato o negoziato; 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 in genere dei partecipanti al mercato di effettuare su una Borsa di Riferimento transazioni sul relativo Indice o Elemento Costitutivo dell’Indice ovvero di ottenerne il rispettivo valore ovvero di effettuare su una Borsa di Riferimento transazioni su contratti di opzione o *futures* su o in relazione a tale Indice o Elemento Costitutivo dell’Indice ovvero di ottenerne il rispettivo valore; o

4.1.2.2 l’apertura in un Giorno di Negoziazione della Borsa di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l’apertura anticipata è stata annunciata dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un’ora prima (aa) del normale orario di apertura di tale Borsa di Riferimento o Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero (bb) se precedente, del termine ultimo (ove applicabile) per la presentazione degli ordini da eseguire sulla Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato all’Ora di Riferimento in tale Giorno di Negoziazione. Per “**Orario di Apertura**” si intende l’orario giornaliero programmato per l’apertura della Borsa 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

4.1.2.3 la chiusura in un Giorno di Negoziazione della Borsa 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 dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un’ora prima (aa) del normale orario di chiusura di tale Borsa 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 sulla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato all'Ora di Riferimento in tale Giorno di Negoziazione. Per "**Orario di Chiusura**" si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura della Borsa 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 Correlato; ovvero
- 4.1.2.5 il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato previsto ai precedenti punti 4.1.2.1, 4.1.2.2 , 4.1.2.3 , e 4.1.2.4 in una Data di Determinazione del Prezzo. In tal caso per Data di Determinazione del Prezzo si deve intendere il primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato successivo alla Data di Determinazione del Prezzo originariamente prevista. Tuttavia, nel caso in cui tutti gli otto Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Determinazione del Prezzo originariamente prevista sussista un Evento di Turbativa del Mercato, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all'emissione degli *Euro Discount*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com); o
- 4.1.2.6 qualora in una Data di Determinazione del Prezzo l'Agente di Calcolo constati che il valore dell'indice Sottostante sia pari o superiore al Livello Massimo indicato nella relativa Tabella A. In tal caso l'Emittente avrà la facoltà discrezionale di non dare corso all'emissione degli *Euro Discount*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com);

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 descrizione ritenga appropriato.

#### *4.1.3 Eventi Rilevanti*

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 4.1.3.1 o 4.1.3.2 che seguono.

4.1.3.1..... Se un Indice:

- 4.1.3.1.1 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
- 4.1.3.1.2 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,

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 Sottostante indicato originariamente.

4.1.3.2 Se il relativo Sponsor dell'Indice o, ove applicabile, lo Sponsor Successivo (i) 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 (ii) cancelli definitivamente quell'Indice (una “**Cancellazione dell'Indice**”), o (iii) non riesca a calcolare e comunicare tale Indice (“**Turbativa dell'Indice**”) e, in ciascuna ipotesi, non trovino applicazione le Condizioni di Prodotto 4.1.3.1.1 o 4.1.3.1.2, allora l'Emittente potrà annullare gli *Euro Discount Certificates*, dandone la relativa comunicazione ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. In caso di annullamento degli *Euro Discount Certificates*, l'Emittente corrisponderà ai Portatori, per ciascun *Euro Discount Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato degli *Euro Discount Certificates*, 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 agli *Euro Discount Certificates* aventi come sottostante l'Indice in relazione al quale si è verificato un Evento Rilevante si intenderà venuto meno.

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

## 5. Legge applicabile e foro competente

Gli *Euro Discount Certificates* sono regolati dalla legge tedesca.

L'Emittente si impegna altresì a rispettare tutti gli obblighi derivanti dalla legge applicabile ed ad ottemperare agli adempimenti informativi da effettuare nei confronti della Consob, Borsa Italiana S.p.A. e del mercato.

Per ogni controversia relativa agli *Euro Discount 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 degli *Euro Discount Certificates***

I diritti connessi agli *Euro Discount 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. Gli *Euro Discount Certificates* non sono assistiti da alcuna garanzia, né reale né personale, salvo quanto previsto all’articolo 8 delle Condizioni Generali.

### **2. Estinzione anticipata e rimborso**

Nel caso in cui l’Emittente rilevi che, (i) l’adempimento delle obbligazioni relative agli *Euro Discount 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 relativi agli *Euro Discount*, l’Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente gli *Euro Discount*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all’art. 4 delle Condizioni Generali..

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

### **3. Acquisti di *Euro Discount Certificates* da parte dell’Emittente**

L’Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare gli *Euro Discount Certificates* sul mercato, anche tramite offerte pubbliche di acquisto, o per trattativa privata e potrà detenere, rivendere o procedere all’annullamento degli *Euro Discount Certificates* così acquistati.

### **4. Comunicazioni**

#### **4.1 Validità delle comunicazioni**

Ogni comunicazione diretta ai Portatori si intenderà valida se (i) pubblicata sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com) 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. e pubblicata sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com) 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 degli *Euro Discount Certificates* sono soggetti alla normativa fiscale o di altra natura applicabile (incluse ove applicabili le disposizioni di legge che impongono detrazioni o ritenute, anche in acconto, di ogni tassa, imposta o altro tributo di qualunque natura). L'Emittente non può essere ritenuto responsabile né comunque obbligato a effettuare pagamenti di alcuna tassa, imposta, onere, ritenuta o altro importo a qualunque titolo dovuto in conseguenza di, o in relazione con, la proprietà, il trasferimento, il pagamento degli *Euro Discount 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 agli *Euro Discount 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 in corso d'offerta a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori ulteriori titoli facenti parte della stessa Serie emessa.

### **8. Sostituzioni**

#### **8.1 Sostituzioni dell'Emittente**

L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire a se stesso quale obbligato principale in relazione agli *Euro Discount 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 agli *Euro Discount Certificates*, siano garantite da Deutsche Bank AG, che si è impegnata in modo irrevocabile e incondizionato a garantire tali obbligazioni sottoscrivendo la garanzia fornita in bozza a Borsa Italiana S.p.A in sede di rilascio del giudizio di ammissibilità del Programma;
- 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 gli *Euro Discount Certificates* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del Sostituto, siano state intraprese, adempiute e fatte e rimangono 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 delle disposizioni contenute nel Regolamento non determinerà la nullità delle altre disposizioni ivi 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.

## VI. DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO

(da compilare a cura del Portatore)

### SI PREGA DI USARE CARATTERI IN MAIUSCOLO

[La presente comunicazione dovrà essere inviata, debitamente compilata, all'Agente di Liquidazione. Ove la presente dichiarazione fosse ritenuta dall'Agente di Liquidazione incompleta o non adeguata, 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.]

---

A: [Dettagli dell'emissione: Serie [●], Codice ISIN [●] (i "**Discount Certificates** ")  
Deutsche Bank S.p.A.  
Direzione Generale - Ufficio Titoli  
Piazza del Calendario 3  
20126 Milano  
Tel 02-4024 3018 / Fax 02-4024 2790  
All'attenzione di Raffaella Tregnaghi

**Oggetto: «Deutsche Bank AG Discount Certificates [●]»**

**1. Numero dei *Discount Certificates* detenuti dal Portatore**

Il/i sottoscritto/i detiene/detengono *Discount Certificates* nel numero che segue:

[●]

**2. Numero dei *Discount Certificates* per i quali si rinuncia all'esercizio**

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

[●]

**3. Estremi del conto**

I *Discount 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 *Discount Certificates* sono depositati).

Il/i sottoscritto/i con la presente rinuncia all'esercizio automatico dei *Discount Certificates* indicati al paragrafo 2 che precede.

**Nome del/dei Portatore/i: [●]**

Indirizzo completo: [●]

Numero di telefono e numero di fax: [●]

Firma del Portatore: [●]

Luogo e data: [●]



**PROGRAMMA DISCOUNT CERTIFICATES**

**AVVISO INTEGRATIVO CONTENENTE LE**

**CONDIZIONI DEFINITIVE**

*relative al Prospetto di Base concernente l'offerta al pubblico e l'ammissione a quotazione di "Discount Certificates"*

**"[EURO DISCOUNT CERTIFICATES / DISCOUNT CERTIFICATES QUANTO] SU INDICE [•]"**

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 (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari e Documento di Registrazione, quest'ultimo depositato presso la Consob in data 21 luglio 2006 a seguito di nulla osta n. 6060692 del 18 luglio 2006) - depositato presso la Consob in data 8 febbraio 2007 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 7006490 del 23 gennaio 2007 e disponibile sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com) - e successivi aggiornamenti, che saranno predisposti in ottemperanza alle disposizioni vigenti.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Borsa Italiana S.p.A. e alla Consob in data [•] e sono pubblicate sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com) dal [•].

Le presenti Condizioni Definitive saranno messe a disposizione presso la sede di Deutsche Bank S.p.A. e pubblicate e rese disponibili in forma elettronica sul sito web [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com).

[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. [•.] La Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione relativamente ai certificati da emettere nell'ambito del Prospetto di Base in data 19 gennaio 2007 con provvedimento n. 5075.**

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base dei *Discount Certificates* su indici unitamente al Prospetto di Base stesso (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, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com).

Le presenti Condizioni Definitive sono relative al Programma "**DEUTSCHE BANK Discount Certificates su Indici** (di seguito, il "**Programma**")", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 8 febbraio 2007 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 7006490 del 23 gennaio 2007.

La Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione sul mercato SeDeX<sup>TM</sup> relativamente ai *Discount Certificates* su Indici da emettere nell'ambito del Programma in data 19 gennaio 2007 con provvedimento n. 5075.

### **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 *Discount Certificates* ai sensi del Programma, che gli investitori devono tenere in considerazione, al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento. Tali rischi sono:

- *Rischio relativo ad un investimento in opzioni.* I *certificates* sono strumenti finanziari derivati che possono incorporare un diritto 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*) e che l'acquisto di opzioni è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore.
- *Rischio Sottostante.* Poiché il rendimento dei *certificates* è basato sul valore dell'attività sottostante, qualsiasi investimento in *certificates* comporta rischi connessi al valore dell'attività sottostante. Pertanto, il rendimento dei *certificates* non può essere predeterminato con certezza in quanto lo stesso varia in funzione delle variazioni del valore del sottostante.
- *Rischio Liquidità.* I *certificates* possono presentare problemi di liquidità tali da rendere difficoltoso o non conveniente per l'investitore rivenderli sul mercato prima della scadenza ovvero determinarne correttamente il valore.
- *Rischio commissioni dividendi e interessi.* L'intermediario scelto per la negoziazione può applicare commissioni di esercizio e/o di negoziazione. È opportuno precisare che nei casi in cui la differenza teorica tra prezzo

di riferimento e prezzo di esercizio sia inferiore rispetto ad eventuali commissioni applicate dall'intermediario, l'esercizio dei certificates risulterà antieconomico per l'investitore. I certificates sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi perdite di valore del certificate non possono essere compensate con altri profitti derivanti dagli stessi.

- *Rischio di Cambio.* L'investimento negli Euro Discount Certificates può comportare rischi riguardanti il tasso di cambio. La Valuta di Riferimento del Sottostante può essere infatti diversa dall'Euro, la Valuta di Liquidazione dei *Discount Certificates*. Qualora la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento del Sottostante, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio.
- *Rischio Emittente.* L'investimento nei Discount Certificates è soggetto al rischio emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di corrispondere il rendimento dei Discount Certificates, nonché al rischio di un suo eventuale inadempimento.
- *Conflitto di interessi.* Dal momento che l'Emittente svolge la funzione di Agente di Calcolo e di Market Maker ed, inoltre, può assumere la posizione di controparte con società allo stesso collegate in occasione di operazioni riguardanti il Sottostante od operazioni di copertura aventi ad oggetto il Sottostante, potrebbe verificarsi un conflitto di interessi.
- *Legge applicabile e foro competente.* I *Discount Certificates* sono regolati dalla legge tedesca e per ogni controversia relativa ai *Discount 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.

Per una più estesa trattazione dei fattori di rischio connessi all'investimento nei Discount Certificates (che, oltre a quelli sopra riportati, comprendono il "Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali in seguito al verificarsi di di Turbativa del Mercato e/o Eventi Rilevanti", il Rischio relativo all'estinzione anticipata) si invita l'investitore a leggere attentamente la relativa Nota Informativa di cui al capitolo III del Prospetto di Base.

### **Caratteristiche dei *Discount Certificates* su Indici**

Le presenti Condizioni Definitive sono relative [all'offerta al pubblico / all'ammissione alla quotazione sul mercato SeDeX<sup>TM</sup>,] dei *Discount Certificates* emessi da DEUTSCHE BANK AG (l'"**Emittente**") e denominati "[*Euro Discount Certificates* / *Discount Certificates Quanto*] su Indice [•] (i "**Discount Certificates**").

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento

allegato al Prospetto di Base “DEUTSCHE BANK *Discount Certificates* su Indici italiani e stranieri”.

[Le caratteristiche dei *Discount Certificates* su Indice [•] oggetto di offerta al pubblico sono descritte nella Tabella A che segue.]

[Le caratteristiche dei *Discount Certificates* su Indice [•] ammessi a quotazione sono descritte nella Tabella B che segue.]

I *Discount Certificates* oggetto di [offerta al pubblico / ammissione alla quotazione] hanno facoltà di esercizio di tipo europeo (esercitabili, dunque, alla scadenza). Si rimanda alle tabelle allegate per le restanti caratteristiche dei *Discount Certificates*.

Il quantitativo globale dei *Discount Certificates* che si ammettono con queste condizioni definitive è pari a [•].

### **Prezzi dei *Discount Certificates***

Il prezzo dei *Discount Certificates* (o “**premio**”) rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo *Discount Certificate*.

Il prezzo dei *Discount Certificates* è influenzato, oltre che dal livello 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 *Discount Certificates*.

[A titolo puramente esemplificativo, la Tabella B allegata in appendice contiene i prezzi indicativi dei *Discount Certificates*, determinati alla data del [•].] [Si rinvia inoltre alle simulazioni contenute nella Nota Informativa, che verranno modificate dall'Emittente qualora fuorvianti].

### **Reperibilità delle informazioni e andamento dell'Indice Sottostante**

I livelli del Sottostante sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali ed internazionali come, ad esempio, su “*Il Sole 24Ore*”, nonché sul sito del relativo Sponsor. I valori di liquidazione dei *Discount Certificates* sono riportati sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com).

## **[INFORMAZIONI SULL'OFFERTA PRECEDENTE ALL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLA RELATIVA SERIE**

*[i paragrafi che seguono verranno inclusi nelle Condizioni Definitive solo nel caso in cui la relativa Serie venga offerta prima dell'ammissione a quotazione della stessa]*

**Si invita l'investitore a leggere attentamente le “Avvertenze importanti da riferire al periodo precedente l'ammissione a quotazione dei *Discount Certificates*” contenute nel Regolamento**

### **1. Collocamento - Durata e ambito**

Il collocamento dei *Discount Certificates* su Indice [•] avviene solo in Italia tramite [•](il “**Collocatore**” o i “**Collocatori**” o “**Responsabile del Collocamento**”) ovvero tramite i seguenti soggetti, in veste di collocatori secondari: SIM, banche o imprese di investimento autorizzate all'attività di collocamento e ricezione e trasmissione di ordini in Italia (di seguito, ai fini della presente Sezione, “**Intermediario non Incaricato**”). Il collocamento avrà luogo dal [●] al [●]

Si fa presente che nell'ipotesi in cui il Collocatore e l'Intermediario non Incaricato appartengano allo stesso gruppo dell'Emittente o siano società ad esso collegate, può verificarsi un conflitto di interessi.

Le richieste di sottoscrizione dei *Discount Certificates* su Indice [•] possono essere presentate al Collocatore o all'Intermediario non Incaricato che potrà a tal fine eventualmente avvalersi di promotori finanziari, compilando il modulo che lo stesso metterà a disposizione unitamente alle presenti Condizioni Definitive. Tale modulo di sottoscrizione deve essere debitamente compilato in tutte le sue parti e deve pervenire al Collocatore o all'Intermediario non Incaricato nei termini indicati al presente paragrafo. È nullo il modulo di sottoscrizione che non sia stato compilato in tutte le sue parti ovvero che pervenga al suddetto soggetto al di fuori dei termini sopra richiamati.

Le richieste di sottoscrizione dei *Discount Certificates* su Indice [•] possono essere altresì inoltrate direttamente al Collocatore tramite l'Intermediario non Incaricato, che a tal fine potrà avvalersi di promotori finanziari, utilizzando il relativo modulo di sottoscrizione, [disponibile sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com) e scaricabile dallo stesso]. Tale modulo di sottoscrizione deve essere debitamente compilato in tutte le sue parti e deve pervenire all'Intermediario non Incaricato disponibile a raccogliere la richiesta di sottoscrizione ai sensi del presente paragrafo nei termini previsti. È nullo il modulo di sottoscrizione che non sia stato compilato in tutte le sue parti ovvero che pervenga al suddetto Intermediario al di fuori dei termini sopra richiamati. Il modulo di sottoscrizione è anche nullo nel caso in cui non siano stati identificati correttamente il numero dei *Discount Certificates* su Indice [•] in relazione ai quali si intende aderire all'offerta. Si evidenzia che, in capo all'Intermediario non Incaricato, non sussiste un obbligo di raccogliere le richieste di sottoscrizione. L'Emittente non risponde dell'operato del Collocatore o dell'Intermediario non Incaricato a cui l'aderente all'offerta si è rivolto per la presentazione della richieste di sottoscrizione.

## **2. Destinatario dell'offerta**

Destinatario dell'offerta dei *Discount Certificates* su Indice [•] è il pubblico in Italia.

## **3. Caratteristiche dell'offerta - Revoca**

Il Livello di Riferimento Iniziale è pari a [•].

Il prezzo dei *Discount Certificates* verrà pubblicato sui circuiti [•] alla pagina [•] e sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com).

Qualora alla Data di Determinazione del Prezzo l'Agente di Calcolo constati il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato, per Data di Determinazione del Prezzo si deve intendere il primo Giorno di Negoziazione - in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato - successivo alla Data di Determinazione del Prezzo originariamente prevista.

Tuttavia l'Emittente non darà corso all'emissione dei *Discount Certificates* su Indice [•], dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle presenti

Condizioni Definitive, nel caso in cui in tutti gli otto Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Determinazione del Prezzo originariamente prevista sussista un Evento di Turbativa del Mercato. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com).

Qualora alla Data di Determinazione del Prezzo l'Agente di Calcolo constati che il valore dell'indice Sottostante sia pari o superiore al Livello Massimo indicato nella Tabella A, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all'emissione dei *Discount Certificates* su Indice [•] dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com).

#### **4. Prezzo di Sottoscrizione - Commissioni ed oneri per la sottoscrizione**

L'importo del Prezzo di Sottoscrizione dovrà essere pagato dall'investitore con pari valuta.

In relazione alla sottoscrizione,

[non sono previste da parte dell'Emittente commissioni né altri oneri a carico dell'investitore per la sottoscrizione dei *Discount Certificates* su Indice [•]],

OPPURE

[è prevista una commissione di collocamento [inclusa/non inclusa] nel prezzo di emissione pari a [•]. La commissione di collocamento [è/non è] compresa nel prezzo di emissione e [non] comporta un aggravio per il sottoscrittore.]

Riguardo oneri e costi di natura fiscale si rinvia a quanto previsto nella Nota Informativa dei *Discount Certificates* alla sezione 4.1.14

#### **5. Emissione e consegna dei *Discount Certificates* su Indice [•]**

I *Discount Certificates* su Indice [•], vengono emessi il [•] (la "Data di Emissione").

I *Discount Certificates* su Indice [•], saranno messi a disposizione dell'investitore entro il [•], a mezzo di conforme evidenziazione contabile nel deposito indicato dall'investitore nel modulo di sottoscrizione utilizzato.

#### **6. Quantità offerta, sottoscrizione dei *Discount Certificates* su Indice [•] e assegnazione**

La quantità dei *Discount Certificates* su Indice [•] oggetto dell'offerta è di un massimo di [•] Certificati. I *Discount Certificates* su Indice [•] possono essere sottoscritti in quantitativi minimi di [ ] Certificati e multipli di [ ].

Le richieste di sottoscrizione saranno evase in ordine cronologico, a tal fine facendo fede l'ora e la data indicate sul modulo di sottoscrizione utilizzato dal Collocatore o dall'Intermediario non Incaricato. La richiesta di sottoscrizione è irrevocabile, salvo il caso in cui il collocamento sia avvenuto fuori sede o a distanza rispetto alla sede del Collocatore o dell'Intermediario non Incaricato; in

tale ipotesi la richiesta di sottoscrizione diventa irrevocabile solo se non revocata per iscritto con lettera inviata al Collocatore o all'Intermediario non Incaricato, o al rispettivo promotore finanziario, a cui la stessa è stata presentata entro [•] giorni dalla data di adesione; ai sensi dell'art. 30 comma 6 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, l'efficacia del collocamento di strumenti finanziari effettuato fuori sede ovvero del collocamento a distanza ai sensi dell'art. 32 del medesimo decreto n. 58 del 24 febbraio 1998 è, infatti, sospesa per la durata di [•] giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli strumenti finanziari da parte degli investitori; entro detto termine l'investitore ha facoltà di comunicare il proprio recesso senza spese né corrispettivo al promotore finanziario, al Collocatore o all'Intermediario non Incaricato ovvero a Deutsche Bank AG.

#### **7. Aumento della quantità dei *Discount Certificates* su Indice [•] oggetto dell'offerta e modalità di riparto**

Nel caso di richieste di sottoscrizione superiori all'offerta, l'Emittente avrà la facoltà, ma non l'obbligo di aumentare nel corso dell'offerta la quantità dei *Discount Certificates* su Indice [•] oggetto dell'offerta; l'Emittente comunicherà al pubblico che intende avvalersi di tale facoltà tramite avviso sul sito Internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com), indicando la nuova quantità dei *Discount Certificates* su Indice [•] oggetto dell'offerta. Qualora l'Emittente non intenda avvalersi di tale facoltà, si effettuerà un riparto dei *Discount Certificates* su Indice [•] e verrà attribuito ad ogni richiesta - ove possibile - n. [•] *Discount Certificates* su Indice [•]. Qualora, dopo l'assegnazione di n. [•] *Discount Certificates* su Indice [•] ad ogni richiesta, residuino ulteriori *Discount Certificates* su Indice [•], questi saranno distribuiti procedendo al riparto pro-quota, arrotondando per difetto - nel caso in cui il numero dei *Discount Certificates* su Indice [•] spettanti a seguito del riparto fosse inferiore a n. [•] *Discount Certificates* su Indice [•] ovvero non fosse multiplo di n. [•] *Discount Certificates* su Indice [•] - la percentuale dei *Discount Certificates* su Indice [•] in eccedenza. Qualora, dopo l'assegnazione pro-quota, residuino ulteriori *Discount Certificates* su Indice [•], questi saranno assegnati ad estrazione - tenendo in considerazione tutte le richieste non interamente soddisfatte - mediante procedimenti di scelta casuale certificata da funzionari dell'Emittente. Qualora si verifichi un riparto, ne verrà data notizia agli investitori sul sito internet [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com), con indicazione degli esiti del medesimo.

#### **INFORMAZIONI SULLA QUOTAZIONE**

[L'Emittente intende chiedere l'ammissione a quotazione degli dei *Discount Certificates* su Indice [•] di cui alle presenti Condizioni Definitive presso il comparto SeDeX<sup>®</sup>, segmento investment certificates, di Borsa Italiana S.p.A., entro 30 giorni dalla chiusura del relativo periodo di collocamento presso il pubblico. 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 *Discount Certificates* su Indice [•] con provvedimento n. [•] del [•].]

La data di inizio delle negoziazioni verrà stabilita dalla Borsa Italiana S.p.A., che provvederà ad informarne il pubblico mediante proprio avviso trasmesso a due agenzie di stampa.

L'Emittente, ai sensi dell'articolo 2.2.22 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., si impegna a esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate prezzi denaro e prezzi lettera che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni della Borsa Italiana S.p.A. per un quantitativo almeno pari al numero minimo di lotti minimi di negoziazione determinato dalla Borsa Italiana S.p.A. ed indicato nella tabella allegata.

---

Il Legale Rappresentate

## Tabella A

### DISCOUNT CERTIFICATES OFFERTI AL PUBBLICO

Tabella riepilogativa delle caratteristiche dei “[Euro Discount Certificates / Discount Certificates Quanto ] su Indice [ ]

Codice ISIN	[•]
Sottostante	[•]
Sponsor	[•]
Valuta del Sottostante [se EURO Discount Certificates]	[•]
Data di Emissione	[•]
Data di Scadenza	[•]
Data di Valutazione	[•]
Data di Regolamento	[•]
Data di Determinazione del Prezzo	[•]
Importo Massimo	[•]
Livello Massimo	[•]
Periodo di Offerta	dal [•] al [•]
Livello di Riferimento Iniziale	[•] pari al Livello di Riferimento dell'Indice [•] alla Data di Determinazione del Prezzo
Livello di Riferimento Finale	Pari al Livello di Riferimento dell'Indice [•] alla Data di Valutazione
Valore Nominale	[•]
Lotto Minimo di Esercizio	[•] Certificates
Multiplo	[•]
Prezzo di Sottoscrizione	[•]
Quantità massima di Certificati offerta	[•] Certificates



**Tabella B**  
**Discount Certificates ammessi a quotazione**

**Tabella riepilogativa delle caratteristiche dei “Discount Certificates Quanto” su indice [ ]**

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sotto stante	Cod. ISIN Sottostante	Importo Massimo	Data Emissione	Data Scadenza	Multiplo	Cod. Neg.	Quantità	Physical / Cash Settlement	stile	Lotto Esercizio	Lotto Neg.	n. lotti neg. per obb. Quot	Prezzo Indicativo	Livello del Sottostante	volatilità'	Tasso Free Risk	Sponsor	Divisa Importo Massimo	
001																						
002																						

**Tabella riepilogativa delle caratteristiche degli “Euro Discount Certificates” su indice [ ]**

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sotto stante	Cod. ISIN Sottostante	Importo Massimo	Data Emissione	Data Scadenza	Multiplo	Cod. Neg.	Quantità	Physical / Cash Settlement	stile	Lotto Esercizio	Lotto Neg.	n. lotti neg. per obb. Quot	Prezzo Indicativo	Livello del Sottostante	volatilità'	Tasso Free Risk	Sponsor	Divisa Importo Massimo	
001																						
002																						