

**AVVISO n.17502****23 Novembre 2010****ETFplus – ETC**

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto : db ETC Index  
dell'Avviso  
Oggetto : ETFplus – segmento ETC – Inizio delle  
negoziazioni di 6 ETC emessi dalla DB ETC  
Index PLC

***Testo del comunicato***

Si veda allegato.

***Disposizioni della Borsa***

Denominazione a listino ufficiale:

ISIN:

**DB MONTHLY SHT BRENT CRUDE OIL EUR HED**

**DE000A1AQGW3**

**DB BRENT CRUDE OIL EURO HEDGED ETC**

**DE000A1AQGX1**

**DB MONTHLY SHORT GOLD EUR HEDGED ETC**

**DE000A1AQGZ6**

**DB AGRICULTURE BOOSTER EURO HEDGED ETC**

**DE000A1ED2G8**

**DB ENERGY BOOSTER EURO HEDGED ETC**

**DE000A1ED2J2**

**DB NATURAL GAS BOOSTER EURO HEDGED ETC**

**DE000A1ED2K0**

Tipo strumento:

Exchange Traded Commodities

Oggetto:

INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA

Data inizio negoziazione

25-nov-10

Mercato di quotazione:

Borsa - Comparto ETFplus

Segmento di negoziazione:

Strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) - CLASSE 1

Specialista

DEUTSCHE BANK A.G. LONDON BRANCH - IT1133

### **SOCIETA' EMITTENTE**

Denominazione:

DB ETC INDEX PLC

### **CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE E INFORMAZIONI PER LA NEGOZIAZIONE SULLA PIATTAFORMA TRADELECT**

Vedi scheda riepilogativa

### **Disposizioni della Borsa Italiana**

Dal giorno 25/11/2010 gli ETC indicati nella scheda riepilogativa verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione ETFplus.

Allegati:

- Scheda riepilogativa;
- Traduzione in lingua italiana della nota di sintesi.

## ***Scheda riepilogativa***

<b><i>Denominazione/Long Name</i></b>	DB MONTHLY SHT BRENT CRUDE OIL EUR HED
<b><i>Codice ISIN</i></b>	DE000A1AQGW3
<b><i>Local Market TIDM</i></b>	XETA
<b><i>Short name</i></b>	ETC XETA DB
<b><i>TIDM</i></b>	B3RD
<b><i>Valuta di negoziazione</i></b>	EUR
<b><i>Exchange market size</i></b>	1700
<b><i>Differenziale massimo di prezzo</i></b>	1,50%
<b><i>Quantitativo minimo di negoziazione</i></b>	1
<b><i>Valuta denominazione</i></b>	EUR
<b><i>Numero titoli</i></b>	10000
<b><i>Numero titoli al</i></b>	17/11/2010
<b><i>Indice sottostante</i></b>	DBLCI MONTHLY SHORT BRENT CRUDE OIL EUR INDEX
<b><i>Natura indice sottostante</i></b>	TOTAL RETURN
<b><i>Commissioni</i></b>	0,45%
<b><i>Dividendi (periodicità)</i></b>	NO

<b><i>Denominazione/Long Name</i></b>	DB BRENT CRUDE OIL EURO HEDGED ETC
<b><i>Codice ISIN</i></b>	DE000A1AQGX1
<b><i>Local Market TIDM</i></b>	XETC
<b><i>Short name</i></b>	ETC XETC DB
<b><i>TIDM</i></b>	B3RB
<b><i>Valuta di negoziazione</i></b>	EUR
<b><i>Exchange market size</i></b>	1400
<b><i>Differenziale massimo di prezzo</i></b>	1,50%
<b><i>Quantitativo minimo di negoziazione</i></b>	1
<b><i>Valuta denominazione</i></b>	EUR
<b><i>Numero titoli</i></b>	450000
<b><i>Numero titoli al</i></b>	17/11/2010
<b><i>Indice sottostante</i></b>	DB BRENT CRUDE OIL BOOSTER EUR INDEX
<b><i>Natura indice sottostante</i></b>	TOTAL RETURN
<b><i>Commissioni</i></b>	0,45%
<b><i>Dividendi (periodicità)</i></b>	NO

<b><i>Denominazione/Long Name</i></b>	DB MONTHLY SHORT GOLD EUR HEDGED ETC
<b><i>Codice ISIN</i></b>	DE000A1AQQZ6
<b><i>Local Market TIDM</i></b>	XETB
<b><i>Short name</i></b>	ETC XETB DB
<b><i>TIDM</i></b>	B3RC
<b><i>Valuta di negoziazione</i></b>	EUR
<b><i>Exchange market size</i></b>	1900
<b><i>Differenziale massimo di prezzo</i></b>	1,50%
<b><i>Quantitativo minimo di negoziazione</i></b>	1
<b><i>Valuta denominazione</i></b>	EUR
<b><i>Numero titoli</i></b>	28000
<b><i>Numero titoli al</i></b>	17/11/2010
<b><i>Indice sottostante</i></b>	DBLCI MONTHLY SHORT GOLD EUR INDEX
<b><i>Natura indice sottostante</i></b>	TOTAL RETURN
<b><i>Commissioni</i></b>	0,45%
<b><i>Dividendi (periodicità)</i></b>	NO

<b><i>Denominazione/Long Name</i></b>	DB AGRICULTURE BOOSTER EURO HEDGED ETC
<b><i>Codice ISIN</i></b>	DE000A1ED2G8
<b><i>Local Market TIDM</i></b>	XCTF
<b><i>Short name</i></b>	ETC XCTF DB
<b><i>TIDM</i></b>	B3R9
<b><i>Valuta di negoziazione</i></b>	EUR
<b><i>Exchange market size</i></b>	1150
<b><i>Differenziale massimo di prezzo</i></b>	3,00%
<b><i>Quantitativo minimo di negoziazione</i></b>	1
<b><i>Valuta denominazione</i></b>	EUR
<b><i>Numero titoli</i></b>	50000
<b><i>Numero titoli al</i></b>	17/11/2010
<b><i>Indice sottostante</i></b>	DB AGRICULTURE BOOSTER EUR INDEX
<b><i>Natura indice sottostante</i></b>	TOTAL RETURN
<b><i>Commissioni</i></b>	0,45%
<b><i>Dividendi (periodicità)</i></b>	NO

<b><i>Denominazione/Long Name</i></b>	DB ENERGY BOOSTER EURO HEDGED ETC
<b><i>Codice ISIN</i></b>	DE000A1ED2J2
<b><i>Local Market TIDM</i></b>	XCTH
<b><i>Short name</i></b>	ETC XCTH DB
<b><i>TIDM</i></b>	B3RE
<b><i>Valuta di negoziazione</i></b>	EUR
<b><i>Exchange market size</i></b>	1700
<b><i>Differenziale massimo di prezzo</i></b>	1,50%
<b><i>Quantitativo minimo di negoziazione</i></b>	1
<b><i>Valuta denominazione</i></b>	EUR
<b><i>Numero titoli</i></b>	120000
<b><i>Numero titoli al</i></b>	17/11/2010
<b><i>Indice sottostante</i></b>	DB ENERGY BOOSTER EUR INDEX
<b><i>Natura indice sottostante</i></b>	TOTAL RETURN
<b><i>Commissioni</i></b>	0,45%
<b><i>Dividendi (periodicità)</i></b>	NO

<b><i>Denominazione/Long Name</i></b>	DB NATURAL GAS BOOSTER EURO HEDGED ETC
<b><i>Codice ISIN</i></b>	DE000A1ED2K0
<b><i>Local Market TIDM</i></b>	XCTK
<b><i>Short name</i></b>	ETC XCTK DB
<b><i>TIDM</i></b>	B3RA
<b><i>Valuta di negoziazione</i></b>	EUR
<b><i>Exchange market size</i></b>	1900
<b><i>Differenziale massimo di prezzo</i></b>	3,00%
<b><i>Quantitativo minimo di negoziazione</i></b>	1
<b><i>Valuta denominazione</i></b>	EUR
<b><i>Numero titoli</i></b>	110000
<b><i>Numero titoli al</i></b>	17/11/2010
<b><i>Indice sottostante</i></b>	DB NATURAL GAS BOOSTER EUR INDEX
<b><i>Natura indice sottostante</i></b>	TOTAL RETURN
<b><i>Commissioni</i></b>	0,45%
<b><i>Dividendi (periodicità)</i></b>	NO



## NOTA DI SINTESI DEL PROGRAMMA

La presente nota di sintesi deve essere letta come un' introduzione al Programma descritto nel Prospetto di Base. Qualunque decisione in ordine all'investimento nelle ETC Securities dovrà essere adottata a seguito dell'esame completo del presente Prospetto di Base, incluse le Condizioni Definitive rilevanti nonché i documenti inclusi tramite riferimento. A seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva Prospetto in ciascun Stato Membro dello Spazio Economico Europeo ("Stato Membro SEE"), l'Emittente, in qualunque Stato Membro, non incorrerà in alcuna responsabilità di natura civile derivante unicamente da quanto indicato nella presente nota di sintesi, ivi compresa la sua traduzione, a meno che quest'ultima non risulti fuorviante, imprecisa o incoerente, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base. Qualora sia promossa presso un tribunale di uno Stato Membro SEE una causa avente ad oggetto le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base, potrebbe essere richiesto all'attore, conformemente a quanto previsto dalla legislazione nazionale dello Stato Membro SEE nel quale tale azione legale e' proposta, di sostenere i costi di traduzione del Prospetto di Base prima dell'avvio del procedimento giudiziario.

### L'Emittente

L'Emittente è stato costituito e registrato in Jersey il 6 agosto 2009 con la forma giuridica di *public limited company* (società per azioni) (numero di registrazione 103783). L'Emittente ha un capitale sociale autorizzato (*authorised share capital*) pari a £ 10.000,00 (Sterline Britanniche) ed un capitale sociale emesso (*issued share capital*) pari a £ 2,00.

L'Emittente e' una *special purpose vehicle* (società di scopo) con capacità sociale non limitata. L'oggetto sociale dell'Emittente e' l'emissione di uno o più strumenti finanziari nonché la conclusione di determinati altri contratti e transazioni in relazione a tale attività.

Gli amministratori dell'Emittente sono Ed Fletcher, Ogier Corporate Directore (Jersey) 3 Limited ed Ogier Corporate Director (Jersey) 4 Limited. La società di revisione contabile dell'Emittente sono KPMG Channel Islands Limited.

### Il Programma

L'Emittente ha istituito un programma di emissione di *ETC Securities*, il cui rendimento dipenderà dalla *performance* di un determinato indice di materie prime.

### Le ETC Securities

Le *ETC Securities* sono obbligazioni dell'Emittente munite di garanzia (*secured*), con diritto di rivalsa limitato (*limited recourse*) e che non prevedono alcuna prelazione. Le *ETC Securities* rappresentano obbligazioni del solo Emittente. Non sono garantite da alcuna altra entità, ne' alcuna altra entità e' responsabile per le stesse. Le *ETC Securities* al portatore ed il *Trust Deed* (l'Atto di Trust) attraverso il quale sono state costituite sono disciplinati dalla legge inglese. Le *ETC Securities* nominative ed il *Trust Deed* attraverso il quale sono state costituite sono disciplinati dalla legge del Jersey. I restanti Documenti Relativi all'Operazione sono disciplinati dalla legge inglese. Ai fini degli Allegati VII, VIII e XII del Regolamento della Commissione Europea CE/809/2004, la denominazione minima delle *ETC Securities* e' inferiore a EUR 50.000.

Le *ETC Securities* potranno essere quotate in una Borsa Valori e, nel caso in cui vengano ammesse a quotazione, potranno, inoltre, essere contrattate sulla stessa. E' concessa, inoltre, facoltà all'Emittente di emettere *ETC Securities* per le quali non e' prevista la quotazione e/o la negoziazione su una borsa valori.

### Acquisto e vendita delle ETC Securities

E' previsto che le *ETC Securities* abbiano una scadenza a lungo termine, pertanto gli investitori saranno in grado di realizzare il proprio investimento nelle *ETC Securities* prima della Data Programmata di Scadenza unicamente attraverso la vendita delle stesse ad un Partecipante Autorizzato o sul mercato secondario. Sebbene sia intenzione dei Partecipanti Autorizzati agire in qualità di *market maker*, non esiste nei loro confronti alcun obbligo giuridico in tal senso, così come non esiste alcuna garanzia che i Partecipanti Autorizzati provvederanno all'acquisto delle *ETC Securities* in un dato giorno oppure ad un determinato prezzo. Nel caso in cui le *ETC Securities* vengano quotate e negoziate su una o più borse valori, i potenziali investitori potranno essere in grado di acquistare e vendere le *ETC Securities* direttamente sulla/e Borsa/e Valori Rilevante/i, senza ricorrere ad un Partecipante Autorizzato. Tuttavia, Non è possibile in alcun modo garantire l'effettiva creazione di un mercato secondario.

### Destinazione dei proventi delle emissioni

L'Emittente utilizzerà, conformemente a quanto previsto da un Contratto di Swap (*Swap Agreement*), i proventi derivanti dall'emissione di ciascuna Serie di *ETC Securities* per concludere un'operazione swap *fully funded* (interamente collateralizzata) su un indice di materie prime, che fornirà all'Emittente un'esposizione sull'Indice rilevante.

### **Garanzia su una Serie di ETC Securities e la rivalsa limitata**

La Garanzia comprende principalmente *security interests* (diritti di garanzia) di diritto inglese a favore del Trustee, su: i diritti dell'Emittente derivanti dal Contratto di Swap e da alcuni altri Documenti Relativi all'Operazione e riguardanti qualsivoglia proprietà, somme o beni che, ai sensi del Contratto di Swap, sono stati concessi, dalla Controparte dello Swap, in garanzia per le proprie obbligazioni, unitamente a determinati beni accessori.

I titolari (*Securityholders*) di una particolare Serie di ETC Securities potranno rivalersi unicamente sui Beni in Garanzia per quella Serie, nei limiti sempre della Garanzia, e non avranno la possibilità di agire su altri beni dell'Emittente per il soddisfacimento delle pretese creditorie derivanti dalle ETC Securities di tale Serie.

Nessun *Securityholder*, o chiunque agisca per suo conto, potrà esperire, intentare o partecipare a, sia singolarmente che insieme a terzi, qualsivoglia procedura fallimentare o procedimento analogo nei confronti dell'Emittente o di qualunque dei suoi beni, né alcun *Securityholder* potrà avanzare alcuna pretesa in relazione ai beni e/o alle proprietà di pertinenza di qualsiasi altra Serie di ETC Securities emessa dall'Emittente.

### **Valore per ETC Security**

Il Valore per ETC Security alla Data di Emissione della Serie corrisponde al Prezzo di Emissione per ETC Security. In ciascun successivo Giorno Programmato per la Valutazione, il Valore per ETC Security e' pari al Valore per ETC Security nel Giorno di Azzeramento (*Reset*) del Calcolo della Commissione immediatamente precedente, moltiplicato per il Livello di Chiusura dell'Indice in tale Giorno Programmato per la Valutazione (o, se tale Giorno Programmato per la Valutazione corrisponde alla Data di Valutazione del Rimborso Finale o alla data di Valutazione del Rimborso Anticipato relativamente ad una serie di ETC Securities non emessa secondo le condizioni di cui alla versione 2 delle *Master Terms and Conditions*, per il Livello Medio di Chiusura dell'Indice per il Rimborso) diviso per il Livello di Chiusura dell'Indice per il Giorno di Azzeramento (*Reset*) del Calcolo della Commissione immediatamente precedente, al netto della Commissione Maturata. Il Valore per ETC Security e' correlato e non identico al valore dell'Indice, ciò dipende (i) dalle deduzioni relative alla Commissione Maturata e (ii) dalle rettifiche consentite ai sensi del Contratto di Swap e delle Clausole.

Nel caso in cui l'Indice offra un'esposizione di tipo *long* ed i prezzi delle materie prime o dei contratti *future* su materie prime ai quali si riferisce l'Indice aumentino, restando invariati tutti gli altri fattori, il valore dell'Indice ed il Valore per ETC Security aumenteranno e viceversa.

Nel caso in cui l'Indice offra un'esposizione di tipo *short* ed i prezzi delle materie prime o dei contratti *future* su materie prime ai quali si riferisce l'Indice aumentino, restando invariati tutti gli altri fattori, il valore dell'Indice ed il Valore per ETC Security diminuiranno e viceversa.

Nel caso in cui l'Indice offra un'esposizione munita di leva finanziaria, sarà amplificato l'effetto sul valore dell'Indice e sul Valore per ETC Security di qualunque variazione negativa o positiva dei prezzi delle materie prime o dei contratti *future* su materie prime ai quali lo stesso (Indice) fa riferimento.

Un successivo aumento di qualsiasi componente della Commissione Maturata ridurrà il Valore per ETC Security in misura superiore rispetto a quanto sarebbe diminuito se tale componente fosse rimasta invariata.

### **Importi corrisposti durante la vita delle ETC Securities**

Le ETC Securities non sono titoli che producono interessi. Salvo il caso in cui si provveda al rimborso anticipato delle ETC Securities, non e' prevista la corresponsione di alcun importo in relazione alle ETC Securities prima della relativa Data Programmata di Scadenza.

### **Importo corrisposto alla Data Programmata di Scadenza delle ETC Securities**

Alla Data Programmata di Scadenza, ciascuna ETC Security diventerà dovuta ed esigibile per un importo pari al maggiore tra (i) il Valore per ETC Security alla Data di Valutazione del Rimborso Finale e (ii) il 2 per cento del Prezzo di Emissione per ETC Security alla Data di Emissione della Serie.

Non viene rilasciata alcuna garanzia che l'Importo del Rimborso Finale sia maggiore o pari a quello investito dai *Securityholder*.

## **Rimborso anticipato delle ETC Securities**

### *Facoltà di rimborso anticipato dell'Emittente*

L'Emittente avrà facoltà di rimborsare anticipatamente una Serie di ETC Securities dandone comunicazione ai Securityholder con preavviso di almeno 60 giorni di calendario.

### *Facoltà di recesso della Controparte dello Swap*

La Controparte dello Swap potrà, dando preavviso di almeno 60 giorni di calendario, recedere dal Contratto di Swap relativo ad una Serie di ETC Securities.

E' inoltre possibile che la scadenza programmata di un'Operazione Swap possa essere inferiore a quella prevista per le ETC Securities. Entro il termine di almeno 90 giorni di calendario prima dell'ultimo giorno della scadenza programmata per l'Operazione Swap, la Controparte dello Swap dovrà optare tra (i) la proroga di tale scadenza ed (ii) il recesso dall'Operazione Swap.

Il recesso dall'Operazione Swap comporterà il rimborso anticipato delle relative ETC Securities.

### *Inadempimenti e altri Eventi di Rimborso Anticipato*

Le ETC Securities saranno inoltre rimborsate anticipatamente nei seguenti casi (condizionatamente alla notifica delle comunicazioni richieste):

- (i) vengano adottate determinate modifiche di natura legislativa o regolamentare riguardanti l'Emittente;
- (ii) lo Sponsor dell'Indice interrompa permanentemente il calcolo e la pubblicazione dell'Indice e la Controparte dello Swap accerti la mancanza di un Indice Sostitutivo;
- (iii) il Contratto di Swap venga risolto conformemente a quanto previsto nelle condizioni dello stesso;
- (iv) rassegnino le dimissioni, o sia revocato l'incarico a, l'Agente di Calcolo, l'Agente Incaricato delle Emissioni e dei Pagamenti, la Banca Depositaria, il Responsabile dei Registri (nel caso in cui vengano emesse ETC Securities nominative), il Partecipante Autorizzato Principale e/o tutti i Partecipanti Autorizzati, a seconda dei casi e non sia stato incaricato alcun sostituto o successore nel termine di 60 giorni di calendario;
- (v) il Valore per ETC Security non venga pubblicato per 14 Giorni di Valutazione Programmati Non-Disrupted (nei quali non siano ricorsi eventi di interruzione);
- (vi) il Valore per ETC Security risulti inferiore o pari al 10 per cento del Prezzo di Emissione alla Data di Emissione della Serie per due Giorni di Valutazione Programmati Non-Disrupted consecutivi;
- (vii) un Securityholder che ne abbia fatto richiesta non riceva un prezzo denaro (*bid price*) certo per le proprie ETC Securities da un Partecipante Autorizzato per cinque Giorni di Valutazione Programmati Non-Disrupted consecutivi e, dopo aver provveduto all'invio delle comunicazioni previste, non riceva un prezzo denaro (*bid price*) certo per altri 20 Giorni di Valutazione Programmati Non-Disrupted consecutivi;
- (viii) ricorra un Inadempimento della Controparte dello Swap (*Swap Counterparty Event of Default*);
- (ix) ricorra un Evento di Natura Fiscale relativo al Contratto di Swap (*Swap Agreement Tax Event*); oppure
- (x) si verifichi un Inadempimento (*Evento of Default*) ai sensi della Clausola 14 delle ETC Securities.

Al seguito del verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato o venga data comunicazione da parte del Trustee all'Emittente di una Notifica di Rimborso dipendente da un Evento d' Inadempimento (*Event of Default Redemption Notice*) in relazione ad una Serie di ETC Securities, tali ETC Securities diverranno dovute ed esigibili nella relativa Data di Rimborso Anticipato per l'Importo maggiore tra (i) il Valore per ETC Security alla Data di Valutazione del Rimborso Anticipato (meno, relativamente alle Serie di ETC Securities emesse sulla base delle condizioni relative alla versione n. 2 delle Master Terms and Conditions, una quota proporzionale (*pro rata*) dell'eventuale Costo di Liquidazione dello Swap e (ii) il 2 per cento del Prezzo di Emissione delle ETC Securities alla Data di Emissione della Serie. Non viene rilasciata alcuna garanzia che l'Importo del Rimborso Anticipato sarà maggiore o pari a quello investito da ciascun Securityholder.

### **Esposizione nei confronti della Controparte dello Swap**

Ai sensi del Contratto di Swap, l'Emittente corrisponderà alla Controparte dello Swap l'intero ricavato dell'emissione delle ETC Securities non appena ricevuto. L'Emittente finanzia i pagamenti relativi alle ETC Securities con i pagamenti che gli verranno corrisposti conformemente a quanto previsto dal Contratto di Swap. La capacità della Controparte dello Swap di

adempiere alle proprie obbligazioni pecuniarie relative alle *ETC Securities* dipenderà interamente dal ricevimento da parte di questi dei pagamenti. Di conseguenza, l'Emittente ed i *Securityholder* sono esposti al rischio di affidabilità creditizia della Controparte dello Swap in misura pari all'intero ammontare del rimborso. Le obbligazioni della Controparte dello Swap derivanti dal Contratto di Swap sono tuttavia assistite da una garanzia derivante da un separato contratto di garanzia ai sensi del quale il bene sarà trasferito all'Emittente. Qualora il Contratto di Swap venga risolto e la Controparte dello Swap non provveda a corrispondere l'intero importo dovuto, l'Emittente avrà facoltà di escutere tale garanzia. Nel caso in cui sia previsto nelle relative Condizioni Definitive (*Final Terms*), le obbligazioni della Controparte dello Swap previste dal Contratto di Swap potranno essere garantite. In tal caso, l'Emittente ed i *Securityholders* sono inoltre esposti al rischio di affidabilità creditizia del garante.

#### **Fattori di Rischio**

In considerazione del fatto che un investimento nelle *ETC Securities* implica l'assunzione di un grado di rischio elevato, si invitano i potenziali investitori a leggere attentamente e ad assicurarsi il pieno intendimento della sezione intitolata "*Fattori di Rischio*" ("*Risk Factors*"). I fattori di rischio includono:

- (xi) L'Emittente è una *special purpose vehicle* (società di scopo) priva di patrimonio, ad esclusione del capitale versato e dei beni che costituiscono la garanzia delle *ETC Securities*.
- (xii) Il livello dell'Indice, il Valore per *ETC Security* e il prezzo di mercato delle *ETC Securities* possono aumentare come diminuire e non esiste alcuna correlazione tra i rendimenti registrati in passato e quelli futuri. Il Valore per *ETC Security*, il prezzo nel mercato secondario e l'importo del rimborso delle *ETC Securities* saranno influenzati principalmente dalla *performance* e dal livello dell'Indice rilevante, dall'andamento e dai prezzi delle materie prime e dei contratti *future* sulle materie prime, dalle variazioni dei tassi d'interesse, dalle percezioni del mercato, dall'affidabilità creditizia della Controparte dello Swap e di eventuali terzi Garanti del Credito, dalla natura e dal valore della Garanzia Collaterale Offerta, dall'affidabilità creditizia della Banca Depositaria e di eventuali Sub-Depositari nonché dalla liquidità delle *ETC Securities*.
- (xiii) Il Valore per *ETC Security* è influenzato dalla deduzione delle commissioni. In aggiunta, anche lo stesso Indice può essere condizionato dalla deduzione delle commissioni.
- (xiv) Per diversi motivi, gli indici di materie prime non replicano un effettivo investimento in materie prime o in contratti *future* su materie prime; l'investimento nelle *ETC Securities* non attribuirà ad un investitore la proprietà su alcuna materia prima né alcun contratto *future* su materie prime.
- (xv) I prezzi delle materie prime e dei contratti *future* su materie prime sono in genere più volatili di quelli di altri tipi di investimenti.
- (xvi) L'Indice può fare riferimento ad un paniere di diverse materie prime, a contratti *future* su materie prime, ad una singola materia prima o ad un contratto *future* su una singola materia prima. Non vi è alcuna garanzia circa il livello di diversificazione di qualsivoglia indice.
- (xvii) L'Emittente ed i *Securityholder* sono esposti al rischio di credito della Controparte dello Swap, del Garante del Credito, della Banca Depositaria e di eventuali Sub-Depositari e Partecipanti Autorizzati.
- (xviii) L'eventuale prezzo delle *ETC Securities* nel mercato secondario potrebbe essere notevolmente inferiore a quello corrisposto dall'investitore.
- (xix) Nel caso in cui venga imposta una qualunque ritenuta d'acconto o deduzione sui pagamenti relativi alle *ETC Securities*, i *Securityholder* saranno assoggettati a queste imposizioni o deduzioni. L'imposizione di una qualunque ritenuta d'acconto o deduzione non costituirà un Caso di Inadempimento (*Event of Default*).
- (xx) In talune circostanze, ad esempio in caso di cancellazione o modifica dell'Indice, oppure in caso di interruzione/turbativa nella negoziazione delle materie prime o dei contratti *future* su materie prime, o ancora laddove la Controparte dello Swap non sia in grado di coprirsi adeguatamente dai rischi derivanti dal Contratto di Swap, potranno essere effettuati con le modalità indicate dall'Agente di Calcolo dello Swap una o più modifiche al Contratto di Swap e alle Clausole relative alle *ETC Securities*. In occasione dell'introduzione di tali modifiche, l'Agente di Calcolo dello Swap e/o la Controparte dello Swap hanno facoltà di agire discrezionalmente. Alcune di tali circostanze possono, inoltre, comportare un ritardo nel calcolo e nella pubblicazione del Valore per *ETC Security* e/o portare al rimborso anticipato delle *ETC Securities*.
- (xxi) Qualsiasi interruzione/turbativa nei mercati dei *future* in cui sono negoziati i contratti *future* su materie prime presenti nell'Indice, ove applicabile, potrà influenzare il livello dell'Indice ed il Valore per *ETC Security*.
- (xxii) Potrebbero esistere o insorgere conflitti di interesse tra società di Deutsche Bank AG che ricoprono ruoli differenti in relazione alle *ETC Securities*, l'Emittente e/o i *Securityholder*.

- (xxiii) Le Parti dell'Operazione potrebbero svolgere eventuali attività di negoziazione e di *market making* che potrebbero influenzare negativamente i prezzi di mercato e/o il Valore per *ETC Security* delle *ETC Securities*.
- (xxiv) L'eventuale riqualificazione delle *ETC Securities* come quote di organismi di investimento collettivo o di fondi potrebbe avere ripercussioni sfavorevoli (anche di natura fiscale) per gli investitori.