

AVVISO n.14974**12 Ottobre 2010****ETFplus – ETC**

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

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

| | |
|--|---------------------|
| Denominazione a listino ufficiale: | ISIN: |
| DB PHYSICAL GOLD ETC (EUR) | DE000A1E0HR8 |
| DB PHYSICAL SILVER ETC (EUR) | DE000A1E0HS6 |
| DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED ETC | DE000A1EK0G3 |
| DB PHYSICAL PLATINUM EURO HEDGED ETC | DE000A1EK0H1 |
| DB PHYSICAL SILVER EURO HEDGED ETC | DE000A1EK0J7 |
| DB PHYSICAL PALLADIUM EURO HEDGED ETC | DE000A1EK3B8 |

| | |
|---------------------------|---|
| Tipo strumento: | Exchange Traded Commodities |
| Oggetto: | INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA |
| Data inizio negoziazione | 14 ottobre 2010 |
| 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 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 14/10/2010 l'ETC indicato/i nella scheda riepilogativa verrà/verranno inserito/i nel Listino Ufficiale, sezione ETFplus.

Allegati:

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

Scheda riepilogativa

| | |
|---|----------------------------|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | DB PHYSICAL GOLD ETC (EUR) |
| <i>Codice ISIN</i> | DE000A1E0HR8 |
| <i>Local Market TIDM</i> | XAD5 |
| <i>Short name</i> | ETC XAD5 DB |
| <i>TIDM</i> | B3P5 |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 2100 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 1,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | USD |
| <i>Numero titoli</i> | 100000 |
| <i>Numero titoli al</i> | 06/10/2010 |
| <i>Indice sottostante</i> | 1 ONCIA TROY DI ORO |
| <i>Natura indice sottostante</i> | FIXING |
| <i>Commissioni</i> | 0,29% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|------------------------------|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | DB PHYSICAL SILVER ETC (EUR) |
| <i>Codice ISIN</i> | DE000A1E0HS6 |
| <i>Local Market TIDM</i> | XAD6 |
| <i>Short name</i> | ETC XAD6 DB |
| <i>TIDM</i> | B3P6 |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 1250 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 1,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | USD |
| <i>Numero titoli</i> | 60000 |
| <i>Numero titoli al</i> | 06/10/2010 |
| <i>Indice sottostante</i> | 1 ONCIA TROY D'ARGENTO |
| <i>Natura indice sottostante</i> | FIXING |
| <i>Commissioni</i> | 0,45% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|----------------------------------|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED ETC |
| <i>Codice ISIN</i> | DE000A1EK0G3 |
| <i>Local Market TIDM</i> | XAD1 |
| <i>Short name</i> | ETC XAD1 DB |
| <i>TIDM</i> | B3P0 |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 1850 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 1,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 1600000 |
| <i>Numero titoli al</i> | 06/10/2010 |
| <i>Indice sottostante</i> | 1 ONCIA TROY DI ORO |
| <i>Natura indice sottostante</i> | FIXING |
| <i>Commissioni</i> | 0,59% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|--------------------------------------|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | DB PHYSICAL PLATINUM EURO HEDGED ETC |
| <i>Codice ISIN</i> | DE000A1EK0H1 |
| <i>Local Market TIDM</i> | XAD3 |
| <i>Short name</i> | ETC XAD3 DB |
| <i>TIDM</i> | B3P2 |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 1550 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 2,50% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 80000 |
| <i>Numero titoli al</i> | 06/10/2010 |
| <i>Indice sottostante</i> | 1 ONCIA TROY DI PLATINO |
| <i>Natura indice sottostante</i> | FIXING |
| <i>Commissioni</i> | 0,75% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|------------------------------------|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | DB PHYSICAL SILVER EURO HEDGED ETC |
| <i>Codice ISIN</i> | DE000A1EK0J7 |
| <i>Local Market TIDM</i> | XAD2 |
| <i>Short name</i> | ETC XAD2 DB |
| <i>TIDM</i> | B3P1 |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 1100 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 1,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 180000 |
| <i>Numero titoli al</i> | 06/10/2010 |
| <i>Indice sottostante</i> | 1 ONCIA TROY D'ARGENTO |
| <i>Natura indice sottostante</i> | FIXING |
| <i>Commissioni</i> | 0,75% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|---------------------------------------|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | DB PHYSICAL PALLADIUM EURO HEDGED ETC |
| <i>Codice ISIN</i> | DE000A1EK3B8 |
| <i>Local Market TIDM</i> | XAD4 |
| <i>Short name</i> | ETC XAD4 DB |
| <i>TIDM</i> | B3P4 |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 4550 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 2,50% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 280000 |
| <i>Numero titoli al</i> | 06/10/2010 |
| <i>Indice sottostante</i> | 1 ONCIA TROY DI PALLADIO |
| <i>Natura indice sottostante</i> | FIXING |
| <i>Commissioni</i> | 0,75% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

NOTA DI SINTESI DEL PROGRAMMA

La presente nota di sintesi deve essere letta come un'introduzione al Programma così come 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 Prospetto di Base, potrebbe essere richiesto all'attore, conformemente a quanto previsto dalla legislazione nazionale dello Stato Membro SEE nel quale tale azione legale è 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 103781) ai sensi della *Companies (Jersey) Law* 1991.

Il Programma

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

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 (*pari passu*). Le *ETC Securities* rappresentano obbligazioni del solo Emittente. Esse non sono garantite da alcuna altra entità, né alcuna altra entità è 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 (compreso il relativo Atto di Costituzione in Garanzia) 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* è 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 (sebbene non esista alcun obbligo in questo senso). È concessa, inoltre, facoltà all'Emittente di emettere *ETC Securities* per le quali non è prevista la quotazione e/o la negoziazione su una borsa valori.

Acquisto e vendita delle ETC Securities

È 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.

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

La Garanzia è costituita principalmente da vincoli e assegnazioni (*assignments*), regolati dal diritto inglese e a favore del *Trustee*, su:

- (i) i diritti dell'Emittente nei confronti della Banca Depositaria dei Conti in Garanzia, della Banca Depositaria dei Conti di Sottoscrizione, nonché di qualsivoglia altro Sub-Depositario del Metallo Sottostante relativo alla Serie di *ETC Securities*, conformemente a quanto previsto nel Contratto di Deposito per i Conti in Garanzia, nel Contratto di Deposito per i Conti di Sottoscrizione e negli eventuali Contratti di Sub-Deposito;
- (ii) il Metallo Sottostante relativo alla Serie rilevante, nonché tutti i relativi beni e liquidità;
- (iii) i diritti dell'Emittente ai sensi del Contratto di Compensazione, del Contratto con l'Agente per la Negoziazione del Metallo (*Metal Agent*) e da alcuni Documenti Relativi all'Operazione relativi alle Serie rilevanti;
- (iv) tutti gli importi e altre proprietà detenuti o ricevuti dall'Agente per la Negoziazione del Metallo, derivanti dalla vendita del Metallo Sottostante; e
- (v) tutti gli importi e i beni detenuti dall'Agente Incaricato delle Emissioni e dei Pagamenti e/o dal Responsabile dei Registri (se presente) e/o dalla Banca Depositaria dei Conti in Garanzia ai fini dell'adempimento degli obblighi di pagamento previsti in relazione a qualsivoglia Obbligazione dell'Emittente Garantita o di qualsivoglia altra obbligazione dell'Emittente derivante dalle *ETC Securities*.

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.

Titolo sul Metallo per *ETC Security* e Valore per *ETC Security*

Il Titolo sul Metallo (*Metal Entitlement*) per *ETC Security* alla Data di Emissione della Serie corrisponde al Titolo sul Metallo Iniziale per *ETC Security*. A decorrere da tale momento, il Titolo sul Metallo per *ETC Security* per un Giorno di Valutazione Programmato è pari al Titolo sul Metallo per *ETC Security* relativo al Giorno di Valutazione Programmato immediatamente precedente, dedotta la Commissione sul Prodotto maturata fino a tale Giorno di Valutazione Programmato e, nel caso in cui le *ETC Securities* siano di tipo *FX Hedged*, rettificato sulla base dell'utile o della perdita della componente di copertura valutaria di quest'ultima, derivante dalle variazioni dei tassi di cambio tra la Valuta Specificata e la Valuta di Negoziazione del Metallo.

Il Valore per *ETC Security* calcolato in un Giorno di Valutazione Programmato equivale al Titolo sul Metallo per *ETC Security*, moltiplicato per il Prezzo di Riferimento del Metallo e, nel caso in cui le *ETC*

Securities siano di tipo *FX Hedged*, il Livello di Riferimento dei Tassi di Cambio a Pronti in tale Giorno di Valutazione Programmato.

La Percentuale della Commissione sul Prodotto è composta dalla Percentuale della Commissione di Base e, nel caso in cui le *ETC Securities* siano di tipo *FX Hedged*, dalla Percentuale della Commissione di Copertura Valutaria. La Controparte del Programma può aumentare la Percentuale della Commissione di Base fino a un importo massimo pari alla Percentuale della Commissione di Base Massima nonché aumentare, laddove applicabile, la Percentuale della Commissione di Copertura Valutaria fino a un importo non superiore alla Percentuale della Commissione di Copertura Valutaria Massima, dando preavviso di almeno 30 giorni di calendario ai *Securityholder*. Un aumento della Percentuale della Commissione sul Prodotto comporterà la riduzione del Titolo sul Metallo per *ETC Security* in misura superiore rispetto a quanto sarebbe diminuito se tale commissione fosse rimasta invariata.

Nel caso in cui le *ETC Securities* siano di tipo *FX Hedged*, qualora tutti gli altri fattori rimangano invariati, a un incremento del valore della Valuta Specificata, espresso in unità di misura monetarie della Valuta di Negoziazione del Metallo, corrisponderà una diminuzione del Titolo sul Metallo per *ETC Security* e viceversa.

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 è prevista la corresponsione di alcun importo in relazione alle *ETC Securities* prima della relativa Data Programmata di Scadenza. I *Securityholder* saranno in grado di realizzare il proprio investimento in una *ETC Security* prima della Data Programmata di Scadenza unicamente attraverso la vendita della stessa al prezzo di mercato offerto nel mercato secondario di riferimento in quel momento.

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

Alla Data Programmata di Scadenza, ciascuna *ETC Security* diventerà dovuta ed esigibile per il valore maggiore tra (i) l'Importo del Rimborso Finale del Metallo e (ii) il 10 per cento del Prezzo di Emissione per *ETC Security* alla Data di Emissione della Serie (l'“**Importo del Rimborso Minimo**”).

L'Importo del Rimborso Finale del Metallo viene calcolato moltiplicando (i) il Titolo sul Metallo per *ETC Security* alla Data di Valutazione del Rimborso Finale e (ii) i prezzi medi ponderati ai quali l'Agente per la Negoziazione del Metallo può vendere il Metallo Sottostante nel corso del Periodo di Liquidazione del Rimborso Finale.

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

Se l'Importo del Rimborso Finale del Metallo è inferiore all'Importo del Rimborso Minimo, a causa della rivalsa limitata delle *ETC Securities*, i *Securityholder* potrebbero non ricevere il pagamento dell'intero Importo del Rimborso Finale o un importo pari a zero.

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 del Programma

La Controparte del Programma potrà, dando preavviso di almeno 60 giorni di calendario, recedere dal Contratto di Compensazione relativo ad una Serie di *ETC Securities*. Il recesso dal Contratto di Compensazione comporterà il rimborso anticipato delle relative *ETC Securities*.

Inadempimenti e altri Eventi di Rimborso Anticipato

Le *ETC Securities* saranno inoltre rimborsate anticipatamente qualora:

- (i) vengano adottate determinate modifiche di natura legislativa o regolamentare riguardanti l'Emittente e nel caso in cui l'Emittente notifichi il rimborso;
- (ii) il Contratto di Compensazione venga risolto a causa di un Inadempimento del Contratto di Compensazione (*Balancing Agreement Event of Default*) o un Evento di Risoluzione del Contratto di Compensazione (*Balancing Agreement Termination Event*);
- (iii) rassegnino le dimissioni, o sia revocato l'incarico a, l'Agente di Calcolo, l'Agente Incaricato delle Emissioni e dei Pagamenti, la Banca Depositaria dei Conti in Garanzia, la Banca Depositaria dei Conti di Sottoscrizione, 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 l'Emittente comunichi che non è stato incaricato alcun sostituto o successore nel termine di 60 giorni di calendario;
- (iv) il Titolo sul Metallo per *ETC Security* o il Valore per *ETC Security* non venga pubblicato per 14 Giorni di Valutazione Programmati consecutivi ed il *Trustee* provveda all'invio della relativa comunicazione su istruzione di un numero prestabilito di *Securityholder*;
- (v) il Valore per *ETC Security* risulti inferiore o pari al 20 per cento del Prezzo di Emissione alla Data di Emissione della Serie per due Giorni di Valutazione Programmati consecutivi e l'Agente di Calcolo provveda all'invio della relativa comunicazione;
- (vi) l'Emittente debba, o è altamente probabile che debba, versare o applicare l'imposta sul valore aggiunto in relazione alla consegna di Metallo da/a un Partecipante Autorizzato (a prescindere dal fatto che tale imposta sul valore aggiunto sia o meno rimborsabile);
- (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 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 consecutivi e l'Emittente provveda all'invio della relativa comunicazione;
- (viii) ricorra e permanga un Inadempimento del Contratto di Compensazione (*Balancing Agreement Event of Default*) da parte della Controparte del Programma e il *Trustee* provveda all'invio della relativa comunicazione su istruzione dei *Securityholder*;
- (ix) l'Emittente abbia facoltà di notificare un Avviso di Rimborso dell'Imposta sul Valore Aggiunto o un avviso di recesso ai sensi del Contratto di Compensazione in seguito a un Evento di Natura Fiscale relativo al Contratto di Compensazione (*Balancing Agreement Tax Event*) o a una Illiceità in relazione al Contratto di Compensazione (*Balancing Agreement Illegality*) e il *Trustee* provveda all'invio della relativa comunicazione su istruzione di un numero prestabilito di *Securityholder*, oppure
- (x) si verifichi un Inadempimento (*Event of Default*) ai sensi della Clausola 14 delle *ETC Securities* ed il *Trustee* provveda all'invio della relativa comunicazione.

A seguito del verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato o della consegna da parte del *Trustee* di un Avviso di Rimborso per Inadempimento (*Event of Default Redemption Notice*) a seguito del verificarsi di

un Caso di Inadempimento (*Event of Default*) relativo ad una Serie di *ETC Securities*, tale Serie sarà considerata dovuta ed esigibile alla Data del Rimborso Anticipato per l'Importo del Rimborso Anticipato per *ETC Security* maggiore fra (i) l'Importo del Rimborso Anticipato del Metallo e (ii) il l'Importo del Rimborso Minimo.

L'Importo del Rimborso Anticipato del Metallo viene calcolato moltiplicando (i) il Titolo sul Metallo per *ETC Security* alla Data di Valutazione del Rimborso Anticipato; e (ii) i prezzi medi ponderati ai quali l'Agente per la Negoziazione del Metallo può vendere il Metallo Sottostante nel corso del Periodo di Liquidazione del Rimborso Anticipato.

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

Qualora l'Importo del Rimborso Anticipato del Metallo sia inferiore all'Importo del Rimborso Minimo, a causa della rivalsa limitata che caratterizza le *ETC Securities*, i *Securityholder* potrebbero non ricevere il pagamento dell'intero Importo del Rimborso Anticipato o potrebbero ricevere un importo pari a zero.

Esposizione nei confronti della Controparte del Programma

Il Contratto di Compensazione tra la Controparte del Programma e l'Emittente, generalmente, tiene conto della Commissione sul Prodotto e, nel caso di *ETC Securities* di tipo *FX Hedged*, di qualsiasi utile o perdita derivante dalle operazioni di copertura valutaria, attraverso le consegne del metallo non allocato tra l'Emittente e la Controparte del Programma in modo che, in conseguenza della consegna, l'importo del Metallo Sottostante sia pari al Titolo sul Metallo per *ETC Security* calcolato in forma aggregata in relazione a tutte le *ETC Securities* in circolazione della Serie rilevante in determinate Date di Osservazione. Tuttavia, poiché tale regolamento avviene su base periodica, è possibile che l'Emittente detenga in determinati momenti una quantità di Metallo Sottostante superiore o inferiore al Titolo sul Metallo per *ETC Security* calcolato in forma aggregata in relazione alle *ETC Securities* in circolazione di tale Serie, con una conseguente esposizione creditizia non garantita da parte dei *Securityholder* nei confronti della Controparte del Programma qualora si verifichi una diminuzione di valore del Metallo Sottostante.

Esposizione in relazione all'Agente per la Negoziazione del Metallo

Al ricorrere di una Data di Valutazione del Rimborso Finale o di una Data di Valutazione del Rimborso Anticipato, l'Agente per la Negoziazione del Metallo cederà il Metallo Sottostante nel corso del Periodo di Liquidazione del Rimborso e corrisponderà i proventi complessivi derivanti da tale liquidazione (convertiti, ove necessario, nella valuta delle *ETC Securities*) all'Emittente (o all'Agente Incaricato delle Emissioni e dei Pagamenti per conto dell'Emittente). La capacità dell'Emittente di adempiere al pagamento dell'Importo del Rimborso Finale o dell'Importo del Rimborso Anticipato alla Data Programmata di Scadenza o alla Data del Rimborso Anticipato (a seconda dei casi) dipende dalla ricezione dei proventi derivanti dalla cessione del Metallo Sottostante da parte dell'Agente per la Negoziazione del Metallo. Pertanto, i *Securityholder* di una Serie sono esposti al rischio di affidabilità creditizia dell'Agente per la Negoziazione del Metallo in relazione ai proventi derivanti dalla cessione del Metallo Sottostante.

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 i seguenti casi:

- (i) 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*.

- (ii) Gli investimenti nelle *ETC Securities* non saranno qualificati come depositi bancari e non saranno tutelati da alcuna normativa di protezione dei depositi.
- (iii) 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 del Metallo rilevante, dalle variazioni dei tassi d'interesse, dalla percezione del mercato, dall'andamento e dai prezzi dei contratti *future* su valute (nel caso in cui le *ETC Securities* siano di tipo *FX Hedged*), dall'affidabilità creditizia dell'Agente per la Negoziazione del Metallo e della Controparte del Programma, dall'affidabilità creditizia della Banca Depositaria dei Conti in Garanzia, della Banca Depositaria dei Conti di Sottoscrizione e di eventuali Sub-Depositari, nonché dalla liquidità delle *ETC Securities*.
- (iv) Il Titolo sul Metallo per *ETC Security* è soggetto alla Commissione sul Prodotto.
- (v) L'investimento in *ETC Securities* non comporta alcun diritto di proprietà del metallo da parte dell'investitore.
- (vi) Generalmente i prezzi dei metalli preziosi sono caratterizzati da una maggiore volatilità rispetto ai prezzi di altre classi di attivi.
- (vii) L'Emittente e i *Securityholder* sono esposti al rischio di credito dell'Agente per la Negoziazione del Metallo, della Controparte del Programma, della Banca Depositaria dei Conti in Garanzia e Banca Depositaria dei Conti di Sottoscrizione, nonché di eventuali Sub-Depositari e Partecipanti Autorizzati.
- (viii) L'eventuale prezzo delle *ETC Securities* nel mercato secondario potrebbe essere notevolmente inferiore a quello corrisposto dall'investitore.
- (ix) 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 e non avranno diritto ad alcun indennizzo. L'imposizione di una qualunque ritenuta d'acconto o deduzione non costituirà un Caso di Inadempimento (*Event of Default*).
- (x) Qualunque interruzione di una Fonte di Prezzi o di una Associazione Rilevante può avere un impatto sul Valore per *ETC Security* delle *ETC Securities* e, nel caso in cui le *ETC Securities* siano di tipo *FX Hedged*, sul Titolo sul Metallo per *ETC Security*.
- (xi) Determinati eventi, quali casi di turbativa delle contrattazioni del Metallo rilevante o, nel caso in cui le *ETC Securities* siano di tipo *FX Hedged*, dei contratti *futures* su valute estere o i casi in cui la Controparte del Programma non sia in grado di coprirsi adeguatamente rispetto ai rischi derivanti dal Contratto di Compensazione, possono comportare un ritardo o l'utilizzo di un metodo rettificato nel calcolo e nella pubblicazione del Titolo sul Metallo e del Valore per *ETC Security* e/o determinare il rimborso anticipato delle *ETC Securities*.
- (xii) 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*.
- (xiii) 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*.
- (xiv) 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.