



**PROSPETTO DI QUOTAZIONE**

***WAVE CERTIFICATES* SU INDICI ITALIANI E STRANIERI  
EMESSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA *WAVE***

**NOTA INTEGRATIVA RELATIVA AI *WAVE CERTIFICATES* EMESSI DA  
DEUTSCHE BANK AG SUGLI INDICI:**

**DAX 30®, Dow Jones Euro STOXX 50®, Dow Jones Titans Italy 30®; Dow Jones Industrial Average®, Hang Seng®, Hang Seng China Enterprises®, Nasdaq 100®, Nikkei 225®, S&P MIB®, S&P 500®, e TOPIX®**

**Nota Integrativa al Documento Informativo sull'Emittente - depositato presso la Consob in data 30 luglio 2004, a seguito di nulla-osta rilasciato dalla Consob con nota n. 4070328 del 26 luglio 2004 - relativa al programma di emissione di *certificates* emessi da Deutsche Bank AG, depositata presso la Consob in data 23 febbraio 2005 a seguito di nulla-osta comunicato dalla Consob con nota n. 5007078 del 3 febbraio 2005.**

**L'adempimento di pubblicazione della Nota Integrativa non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie alla stessa relativi.**

## INDICE

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE.....	4
AVVERTENZE GENERALI CONNESSE ALL'INVESTIMENTO NEI <i>CERTIFICATES</i> .....	4
RISCHI SPECIFICI CONNESSI ALL'INVESTIMENTO NEI WAVE <i>CERTIFICATES</i> EMESSI DA DEUTSCHE BANK AG.....	6
ESEMPLIFICAZIONI .....	12
INFORMAZIONI SULLA QUOTAZIONE.....	12
SEZIONE I - INFORMAZIONI RIGUARDANTI L'EMITTENTE DEI <i>CERTIFICATES</i> .....	15
SEZIONE II - INFORMAZIONI RIGUARDANTI I WAVE E LA QUOTAZIONE.....	17
INFORMAZIONI RIGUARDANTI I WAVE.....	17
1. Descrizione .....	17
2. Caratteristiche.....	14
3. Autorizzazioni.....	17
4. Tagli e regime di circolazione .....	18
5. Durata, esercizio e termini di decadenza .....	19
6. Valuta.....	19
7. Prezzi indicativi (premi) e modalità di rilevamento.....	19
8. Rapporti, termini, condizioni, modalità di esercizio, nonché eventuali modifiche alle condizioni stesse .....	16
9. Descrizione, formula ed esemplificazione delle convenienze .....	20
10. Punto di Pareggio.....	21
11. Commissioni.....	21
12. Regime Fiscale.....	21
13. Legge applicabile e foro competente .....	23
14. Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità.....	23
15. Quotazione ed impegni dell'Emittente .....	21
16. Altri mercati di quotazione .....	21
17. Informazioni sul Sottostante .....	24
18. Regole di rettifica in caso di Eventi Rilevanti che riguardano il Sottostante.....	68
Informazioni riguardanti altri covered warrants e <i>certificates</i> ammessi a quotazione .....	69
APPENDICI E DOCUMENTAZIONE MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO.....	70
19. REGOLAMENTO DEI WAVE SU INDICI ITALIANI E STRANIERI .....	70
DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO AUTOMATICO DEI WAVE .....	84

<b>INFORMAZIONI RELATIVE AI RESPONSABILI DELLA REVISIONE DEI CONTI E DEI CONSULENTI.....</b>	<b>84</b>
2.1    Nome e sede legale della società di revisione.....	84
2.2    Eventuali revisori esterni .....	84
2.3    Informazioni e dati contenuti nel Documento sull'Emittente.....	84
<b>INFORMAZIONI RELATIVE AI RESPONSABILI DELLA NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>88</b>
3.1    Dichiarazione di responsabilità.....	88
<b>AVVISO INTEGRATIVO RELATIVO AI <i>WAVE CERTIFICATES</i> SU INDICI ITALIANI E STRANIERI EMESSI DA DEUTSCHE BANK AG NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA WAVE.....</b>	<b>89</b>
<b>ESEMPLIFICAZIONI .....</b>	<b>88</b>

## AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

La presente Nota Integrativa relativa ai “*Deutsche Bank AG Wave Certificates* su indici italiani e stranieri” emessi sulla base del programma “*Deutsche Bank AG Wave*” (“**Programma**”) autorizzato da Borsa Italiana S.p.A. con delibera n. 3789 del 10 gennaio 2005, è stata depositata presso la Consob il 23 febbraio 2005, a seguito di nulla osta comunicato dalla Consob con nota n. 5007078 del 3 febbraio 2005. Essa deve essere letta congiuntamente alle informazioni sull’Emittente contenute nel Documento Informativo sull’Emittente depositato presso la Consob in data 30 luglio 2004, a seguito di nulla-osta rilasciato dalla Consob con nota n. 4070328 del 26 luglio 2004, e deve essere completata con quelle informazioni che saranno inserite, in occasione di ogni specifica emissione effettuata sulla base del Programma, nel relativo Avviso Integrativo del Programma.

Al fine di comprendere i fattori di rischio, generici e specifici, relativi alla vendita e/o all’acquisto dei *certificates* oggetto della presente Nota Integrativa ed esercitare i diritti ad essi connessi, si invitano gli investitori a leggere con attenzione la presente Nota Integrativa prima di assumere qualsiasi decisione di investimento.

I termini indicati con iniziale maiuscola nel presente documento avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nel Regolamento allegato alla Nota Integrativa, salvo sia diversamente indicato.

### AVVERTENZE GENERALI CONNESSE ALL’INVESTIMENTO IN *CERTIFICATES*

I *certificates* sono strumenti finanziari derivati che replicano l’andamento di un’attività sottostante, generalmente emessi da intermediari sottoposti a vigilanza prudenziale (es.: banche) e quotati su mercati regolamentati. I *certificates* sono inoltre strumenti finanziari derivati che possono essere ammessi alla quotazione ufficiale di borsa nel comparto denominato Mercato Telematico dei *securitised derivatives* (il “**Comparto SeDeX**”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

#### ***Strumenti finanziari derivati***

Gli strumenti finanziari derivati sono così chiamati perché derivano il loro valore da quello di altri beni. Essi sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, il cui apprezzamento da parte dell’investitore può essere ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l’investitore concluda un’operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. Prima di effettuare l’operazione è, pertanto, opportuno che l’investitore consulti i propri consulenti in merito alla natura e al grado di esposizione al rischio che la stessa comporta. Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati non è adeguata 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 alla sua situazione patrimoniale, agli obiettivi d’investimento e all’esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati.

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, 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.

### **Fattori di Mercato**

*Il rendimento è basato sul valore dell'attività sottostante*

Qualsiasi investimento in *certificates* comporta rischi connessi al valore dell'attività 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.

### **Liquidità**

I *certificates* potrebbero presentare temporanei problemi di liquidità, per cui può verificarsi che il prezzo di tali strumenti finanziari possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Peraltro, l'Emittente, con riferimento alle funzioni di *market maker* dei *Wave*, si è impegnato 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 su tutte le serie quotate proposte in acquisto e proposte in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo 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. e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni medesime.

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.

#### *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.

### **RISCHI SPECIFICI CONNESSI ALL'INVESTIMENTO NEI *WAVE CERTIFICATES* SU INDICI ITALIANI E STRANIERI EMESSI DA DEUTSCHE BANK AG**

#### **1. Caratteristiche dei *Wave***

La presente Nota Integrativa è relativa all'ammissione a quotazione sul segmento *leverage certificates* del Comparto SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. dei *certificates* denominati "*Deutsche Bank AG Wave Certificates su indici italiani e stranieri*" ("*Wave*").

I *Certificates* oggetto della Nota Integrativa sono strumenti di stile cd. Europeo ed appartengono a due categorie:

1. *Wave* di tipo *bull* su Indici Azionari Italiani e Esteri ("***Bull***"); e
2. *Wave* di tipo *bear* su Indici Azionari Italiani e Esteri ("***Bear***").

L'attività sottostante i *Wave* è rappresentata da uno dei seguenti indici: S&P MIB<sup>®</sup>, DAX 30<sup>®</sup>, Nasdaq 100<sup>®</sup>, Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup>, Dow Jones Titans Italy 30<sup>®</sup>, Dow Jones Industrial Average<sup>®</sup>, Hang Seng<sup>®</sup>, Hang Seng China Enterprises<sup>®</sup>, S&P 500<sup>®</sup>, Nikkei 225<sup>®</sup> e TOPIX<sup>®</sup>.

Né il Programma né i *Wave* sono in alcun modo sponsorizzati, garantiti, promossi o venduti da alcuno degli *sponsor* di uno degli indici sottostanti. Nessuno degli *sponsor* degli indici sottostanti, inoltre, ha partecipato, direttamente o indirettamente, alla redazione della Nota Integrativa e/o dei relativi Avvisi Integrativi del Programma. Si invitano gli investitori a prendere visione delle informazioni relative a ciascun indice contenute nella Sezione II.17 che segue.

I *Wave* sono *certificate* di stile europeo, consentono quindi di esercitare l'opzione che rappresentano solo alla scadenza.

I *Wave* attribuiscono al Portatore, per ogni Lotto Minimo di Esercizio, qualora non si sia verificato un Evento Barriera, il diritto di ricevere dall'Emittente alla Data di Scadenza: (i) nel caso dei *Wave* di tipo *Bull*, la differenza (solo se positiva) tra il Livello del Sottostante e lo *Strike*, moltiplicata per il Multiplo e convertita eventualmente in Euro al relativo Tasso di Cambio; (ii) nel caso dei *Wave* di tipo *Bear*, la differenza (solo se positiva) tra lo *Strike* e il Livello del Sottostante, moltiplicata per il Multiplo e convertita eventualmente in Euro al relativo Tasso di Cambio.

### 1.1 La Barriera e l'Evento Barriera

I *Wave* sono *certificates* che si caratterizzano per la presenza di una Barriera, che individua un determinato livello del Sottostante, corrispondente allo *Strike*, al raggiungimento del quale il *Wave* si estingue anticipatamente. Di conseguenza, al verificarsi di un Evento Barriera, il Portatore non percepisce alcun pagamento, compresa la quota di interessi anticipatamente pagata.

La Barriera costituisce quindi una condizione risolutiva che determina, a seguito del verificarsi della stessa, la risoluzione anticipata del contratto relativo ai *Wave* acquistati dal Portatore, impedendo al Portatore di beneficiare di un eventuale futuro rialzo del Sottostante, per i *Wave* di tipo *Bull*, ovvero di un eventuale futuro ribasso del valore del Sottostante, per i *Wave* di tipo *Bear*. La Barriera viene determinata in modo tale che, qualora l'Importo di Determinazione della Barriera sia:

- (i) nel caso di *Bull* pari o inferiore allo *Strike* (“**Evento Barriera**”), il *Bull* si estingue anticipatamente, poiché la differenza positiva tra il Livello del Sottostante e lo *Strike* viene annullata; e
- (ii) nel caso di *Bear* pari o superiore dello *Strike* (“**Evento Barriera**”), il *Bear* si estingue anticipatamente, poiché la differenza positiva tra lo *Strike* e il Livello del Sottostante viene annullata.

Il Portatore deve tenere presente che, quanto maggiore è la volatilità del Sottostante, tanto maggiore è la possibilità che si verifichi un Evento Barriera.

**A seguito del verificarsi dell'Evento Barriera si determina l'estinzione anticipata dei *Wave* e di conseguenza la revoca della quotazione e la perdita per il Portatore del prezzo corrisposto per l'acquisto del *Wave*. Il verificarsi di un Evento Barriera, impedirà al Portatore di beneficiare di futuri aumenti (in caso di *Bull*) o diminuzioni (in caso di *Bear*) nel livello del Sottostante.**

### 1.2 Effetto Leva

I *Wave* differiscono dai normali *certificates* poiché incorporano un effetto leva (cosiddetti “*leveraged certificates*”), cioè il premio dei *Wave* rappresenta una frazione del valore del Sottostante alla data di acquisto. Di conseguenza, la variazione percentuale del valore dei *Wave* non replica nella stessa proporzione la variazione percentuale (positiva o negativa) del Sottostante, ma è superiore alla corrispondente variazione percentuale del Sottostante medesimo

Quindi, un andamento positivo o negativo del Sottostante avrà un effetto positivo o negativo più ampio sul valore dei *Wave*. In questo modo i *Wave*, se paragonati ad altri strumenti finanziari, possono generare maggiori profitti: in ogni caso, è necessario specificare che tali strumenti presentano anche il rischio di incorrere in gravi perdite, inclusa la perdita dell'intero capitale investito, proprio in virtù del verificarsi di un Evento Barriera. Inoltre l'effetto leva incorporato nel *Wave* risulta essere tanto maggiore (e, pertanto i *Wave*, essere tanto più speculativi, ma anche più rischiosi rispetto ad investimenti in strumenti finanziari privi dell'effetto leva) quanto più il valore corrente del Sottostante sia prossimo allo *Strike*.

## 2. Wave di tipo Bull

Acquistare un *Wave* di tipo *Bull* equivale sostanzialmente ad acquistare il Sottostante al suo valore corrente di mercato e, contestualmente, prendere a prestito un importo corrispondente allo *Strike*, per un periodo pari alla vita residua dei *Bull*, su cui l'investitore dovrà pagare anticipatamente una quota di interessi.

Pertanto, in normali condizioni di mercato, i movimenti del Sottostante si riflettono pressoché specularmente sul prezzo di un *Wave* di tipo *Bull*.

Il valore teorico di un *Wave* di tipo *Bull* è determinato sulla base della seguente formula:

$$\frac{[(\text{Livello del Sottostante} - \text{Strike}) + \text{Interessi} - \text{Dividendi}] * \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}}$$

Nella determinazione del prezzo dei *Bull* concorrono quindi vari parametri, tra i quali, in particolare, il tasso di interesse connesso al finanziamento della posizione sottostante allo strumento e la stima dei dividendi attesi dalle azioni che costituiscono il Sottostante.

Gli interessi (calcolati su un valore nominale pari allo *Strike* e moltiplicato per il Multiplo) influenzano positivamente il prezzo dei *Bull* (all'aumentare del tasso di interesse il prezzo del *Bull* aumenta), poiché essi rappresentano il costo che l'investitore sostiene per finanziarsi di un ammontare pari allo *Strike*, da utilizzare per l'acquisto dell'attività sottostante per il periodo compreso tra la data di acquisto e la Data di Scadenza dei *Bull*.

Per quanto riguarda il tasso d'interesse applicato, l'Emittente utilizza come criterio generale di riferimento il tasso di finanziamento di mercato relativo alla valuta di denominazione del Sottostante, come determinato sul mercato interbancario di riferimento di tale valuta, interpolato in modo corrispondente alla Data di Scadenza del *Wave* di tipo *Bull* (a mero titolo di esempio, e in modo non vincolante, il tasso EURIBOR interpolato in base alla Data di Scadenza del *Bull*, per i *Bull* con un Sottostante la cui Valuta di Riferimento è l'Euro).

I dividendi attesi dalle azioni che costituiscono il Sottostante, al contrario, influiscono negativamente sui *Bull* (all'aumentare dei dividendi il prezzo dei *Bull* diminuisce) poiché un investimento nei *Bull*, diversamente da quanto avviene in caso di investimento diretto nel Sottostante, non attribuisce il diritto ai dividendi pagati dall'emittente dell'azione sottostante; pertanto, i dividendi vengono sottratti dal prezzo dei *Bull* e calcolati sul periodo compreso tra la data di acquisto e la Data di Scadenza dei *Bull* stessi.

Si noti che in relazione ai *Bull* su Indice DAX 30 si ha la neutralità finanziaria degli eventi di stacco dei dividendi in quanto il DAX 30, in base al modello di calcolo dell'indice stesso, prevede il reinvestimento dei dividendi staccati dalle azioni che lo compongono (cosiddetto indice *total return*).

Pertanto la formula di calcolo del valore teorico di un *Wave* di tipo *Bull* sopra indicata non terrà conto, in relazione ai *Bull* su Indice DAX 30, della componente dividendi attesi.

Nella valutazione dell'impatto dei dividendi attesi e degli interessi sul prezzo dei *Bull* si tiene conto anche della probabilità che venga raggiunta la Barriera, con conseguente verificarsi di un Evento Barriera ed estinzione del *Bull* senza valore. In prossimità della Barriera il valore di un *Bull* si discosta dal valore teorico dello stesso in quanto ha impatto anche la volatilità del Sottostante. Infatti, quando il Sottostante è caratterizzato da alta volatilità è più probabile che si verifichi un Evento Barriera, soprattutto quando il valore del Sottostante sia vicino alla Barriera.

Per maggior chiarezza si noti che, rispetto ad un *covered warrant plain vanilla* il vega di un *Bull* – ossia la sensibilità del prezzo al variare della volatilità - è in generale trascurabile, in quanto il valore del Sottostante non può scendere al di sotto dello *Strike*.

Inoltre l'effetto leva incorporato nel *Bull* risulta essere tanto maggiore (e, pertanto i *Bull*, essere tanto più speculativi, ma anche più rischiosi rispetto ad investimenti di altro tipo) quanto più il valore corrente del Sottostante sia prossimo allo *Strike*.

In considerazione delle caratteristiche sopradescritte i *Bull*, rispetto a *certificates* privi dell'effetto leva, (a) risultano più speculativi perché viene garantita una partecipazione all'incremento del Sottostante ad un prezzo di acquisto dello strumento finanziario minore; (b) sono più rischiosi perché aumenta la possibilità di raggiungere la Barriera, con conseguente verificarsi di un Evento Barriera ed estinzione del *Bull* senza valore.

### **3. *Wave di tipo Bear***

Acquistare un *Wave* di tipo *Bear* equivale sostanzialmente a vendere allo scoperto il Sottostante al valore corrente di mercato e contestualmente effettuare un deposito per un importo corrispondente allo *Strike*, per un periodo pari alla durata residua del *Bear*, in relazione al quale il Portatore percepirà anticipatamente gli interessi.

Pertanto, in normali condizioni di mercato, i movimenti del Sottostante si riflettono pressoché specularmente sul prezzo di un *Bear*.

Il valore teorico di un *Bear* si determina sulla base della formula seguente:

$$\frac{[(Strike - \text{Livello del Sottostante}) - \text{Interessi} + \text{Dividendi}] * \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}}$$

Nella determinazione del prezzo dei *Bear* concorrono quindi vari parametri, in particolare: il tasso di interesse connesso all'operazione di deposito sottostante allo strumento e la stima dei dividendi attesi dalle azioni che costituiscono il Sottostante.

Gli interessi (calcolati su un valore nominale pari allo *Strike* e moltiplicato per il Multiplo) incidono negativamente sul prezzo del *Bear* (all'aumentare del tasso di interesse, il prezzo del *Bear* diminuisce), poiché gli interessi rappresentano il rendimento che il Portatore percepisce investendo il ricavato dalla vendita diretta del Sottostante allo *Strike* per il periodo che intercorre tra la data di acquisto e la Data di Scadenza del *Bear*.

Per quanto riguarda il tasso d'interesse applicato, l'Emittente utilizza come criterio generale di riferimento il tasso di finanziamento di mercato relativo alla valuta di denominazione del Sottostante, come determinato sul mercato interbancario di riferimento di tale valuta, interpolato in modo corrispondente alla Data di Scadenza del *Wave* di tipo *Bear* (a mero titolo di esempio, e in modo non vincolante, il tasso EURIBOR interpolato in base alla Data di Scadenza del *Bear*, per i *Bear* con Sottostante la cui Valuta di Riferimento è l'Euro).

I dividendi, influenzano positivamente il prezzo dei *Bear* (all'aumentare dei dividendi distribuiti aumenta il prezzo dei *Bear*), perché, investendo in un *Bear*, a differenza di quanto accade in caso di vendita diretta del Sottostante, il Portatore non deve prendere in considerazione i dividendi pagati dagli emittenti delle azioni che compongono il Sottostante. Pertanto, i dividendi vengono sommati al prezzo del *Bear* e calcolati sul periodo che intercorre tra la data di acquisto e la Data di Scadenza del *Bear* stesso.

Si noti che in relazione ai *Bear* su Indice DAX 30 si ha la neutralità finanziaria degli eventi di stacco dei dividendi in quanto il DAX 30, in base al modello di calcolo dell'indice stesso, prevede il reinvestimento dei dividendi delle azioni che lo compongono (cosiddetto indice *total return*).

Pertanto la formula di calcolo del valore teorico di un *Wave* di tipo *Bear* sopra indicata non terrà conto, in relazione ai *Bear* su Indice DAX 30, della componente dividendi attesi.

Nella valutazione dell'impatto dei dividendi e degli interessi sul prezzo dei *Bear* si tiene conto anche della probabilità che venga raggiunta la Barriera, con conseguente verificarsi di un Evento Barriera ed estinzione del *Bear* senza valore. In prossimità della Barriera il valore di un *Bear* si discosta dal valore teorico dello stesso in quanto ha impatto anche la volatilità del Sottostante. Infatti, quando il Sottostante è caratterizzato da alta volatilità è più probabile che si verifichi un Evento Barriera, soprattutto quando il valore del Sottostante sia vicino alla Barriera.

Per maggiore chiarezza si noti che, rispetto ad un *covered warrant plain vanilla* il vega di un *Bear* – ossia la sensibilità del prezzo al variare della volatilità - è in generale trascurabile, in quanto il valore del Sottostante non può scendere al di sotto dello *Strike*.

Inoltre l'effetto leva incorporato nel *Bear* risulta essere tanto maggiore (e, pertanto i *Bear*, essere tanto più speculativi, ma anche più rischiosi rispetto ad investimenti di altro tipo) quanto più il valore corrente del Sottostante sia prossimo allo *Strike*.

In considerazione delle caratteristiche sopradescritte i *Bear*, rispetto a *certificates* privi dell'effetto leva, (a) risultano più speculativi perché viene garantita una partecipazione all'incremento del Sottostante ad un prezzo di acquisto dello strumento finanziario minore; (b) sono più rischiosi perché aumenta la possibilità di raggiungere la Barriera, con conseguente verificarsi di un Evento Barriera ed estinzione del *Bear* senza valore.

#### **4. Possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali - Misure che l'Emittente può adottare**

Il Regolamento indica le misure che l'Emittente può adottare al verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato ovvero di Eventi Rilevanti riguardanti il Sottostante. Tali disposizioni si riferiscono in particolare a:

#### **4.1 *Eventi di Turbativa del Mercato***

Qualora nella Data di Valutazione l'Agente di Calcolo constati il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato, come definito all'art. 4.1.2 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento, 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 definendo il livello del Sottostante come se in quell'ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell'effettuare tale determinazione, l'Agente di Calcolo terrà anche conto delle condizioni dei mercati in quel momento prevalenti, dell'ultimo livello ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, e, ove applicabile, dell'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato in relazione a ciascun bene incluso nel Sottostante medesimo, nonché di ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 4.1.2 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento).

#### **4.2 *Eventi Rilevanti***

Al verificarsi di determinati eventi relativi al Sottostante ovvero qualora lo Sponsor dell'Indice apporti una modifica rilevante alla formula del rispettivo Indice (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento), l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Wave*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Wave* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Wave*, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'art. 4.1.3.2.3 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento. 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, l'art. 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento).

#### **4.3 *Estinzione Anticipata e Rimborso per Illiceità e Forza Maggiore***

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, per ragioni a lui non imputabili, l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Wave* è divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso in tutto o in parte, ovvero 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 *Wave* l'Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *Wave* inviando una comunicazione al Portatore secondo le previsioni contenute all'art. 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Wave* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Wave* detenuto un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, e dedotti i costi sostenuti dall'Emittente per recedere da eventuali contratti di copertura sottostanti, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo. 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 al Regolamento).

#### **5. *Esercizio dei Wave - Esercizio automatico alla Data di Scadenza***

I *Wave* sono *certificates* di stile europeo: il loro esercizio avviene quindi solo alla rispettiva Data di Scadenza, anche senza l'invio di una dichiarazione di esercizio, qualora l'Importo di

Liquidazione sia positivo e non si sia verificato un Evento Barriera prima della Data di Scadenza. Il Portatore ha, comunque, la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia, conforme al modello allegato alla presente Nota Integrativa *sub* Allegato A (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 3.1.2 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento). Nel caso in cui sia verificato un Evento Barriera il Portatore non avrà diritto a percepire alcun Importo di Liquidazione.

## **6. Modifiche al Regolamento**

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

## **7. Rischio di Cambio**

L'investimento nei *Wave* 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 *Wave*. 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, come definito all'art.1 del Regolamento.

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 *Wave*.

## **8. Conflitti di interesse**

L'Emittente svolge la funzione di Agente di Calcolo e di *market maker*.

L'Emittente e le società allo stesso collegate possono, inoltre, 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.

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

## **9. Restrizioni Generali alla Vendita e al Trasferimento**

I *Wave* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato ("*Securities Act*"), né la negoziazione dei *Wave* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* ("*CFTC*") ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* ("*Commodity Exchange Act*"). Nessun *Wave*, 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 *Wave* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti (si veda, per maggiori dettagli, il paragrafo 14, Sezione II, della presente Nota Integrativa).

## ESEMPLIFICAZIONI

Il valore teorico dei *Waves* viene determinato utilizzando un modello di calcolo che tiene conto di una serie di fattori di mercato, tra i quali: il livello del Sottostante, i tassi di interesse, il tempo mancante alla scadenza, la volatilità del Sottostante ed il rendimento atteso del Sottostante.

La variazione di uno solo dei fattori sopra indicati determina un diverso valore teorico del *Wave*. Dei fattori sopra indicati il livello del Sottostante, i dividendi attesi, la durata residua dei *Wave* e la volatilità nel caso in cui il Sottostante sia vicino alla Barriera, sono quelli che hanno un maggiore impatto sul valore dei *Wave* stessi.

Di seguito si riportano, a titolo puramente indicativo, degli esempi sul valore teorico di mercato di un *Bull* e un *Bear*, calcolato tenendo in considerazione la variazione in aumento o in diminuzione di uno dei fattori principali di mercato sopra indicati.

### **Ipotesi 1 - Bull**

#### **A Variazione del livello del Sottostante a parità di durata residua e volatilità del Sottostante**

L'esempio fa riferimento a un *Bull* su Indice DAX 30, Tipologia Call, *Strike* 3800, Data di Scadenza 18 marzo 2005, Multiplo 0,01, prezzo del Sottostante pari a 4200 Euro, volatilità del Sottostante pari a 19,35%, tasso d'interesse (EURIBOR) 2,17%. La data di riferimento è il 6 dicembre 2005. A tale data, il valore del *Bull* basato sui summenzionati fattori, sarà pari ad Euro 4,194.

<b>Prezzo del Sottostante (in Euro)</b>	<b>Prezzo del Bull (in Euro)</b>
4150	3,6835
4250	4,7022

#### **B Variazione della volatilità del Sottostante a parità di prezzo del Sottostante e durata residua**

L'esempio fa riferimento a un *Bull* sull'Indice DAX 30, tipologia Call, *Strike* 3800, Data di Scadenza 18 marzo 2005, Multiplo 0,01, prezzo del Sottostante pari a 4200 Euro, tasso d'interesse (EURIBOR) 2,17%. La data di riferimento è il 6 dicembre 2005. A tale data, il valore del *Bull* basato sui summenzionati fattori, sarà pari ad Euro 4,194.

<b>Volatilità del Sottostante</b>	<b>Prezzo del Bull (in Euro)</b>
20,35%	4,1897
18,35%	4,1982

#### **C Variazione della durata residua a parità di prezzo del Sottostante e volatilità del Sottostante**

L'esempio fa riferimento a un *Bull* su Indice DAX 30, tipologia Call, *Strike* 3800, Multiplo 0,01, prezzo del Sottostante pari a 4200 Euro, volatilità del Sottostante pari a 19,35%, tasso d'interesse (EURIBOR) 2,17%. La data di riferimento è il 6 dicembre 2004. A tale data, il valore del *Bull* basato sui summenzionati fattori, sarà pari ad Euro 4,1940.

<b>Data di Calcolo</b>	<b>Prezzo del Bull (in Euro)</b>
------------------------	----------------------------------

18.02.2005	4,1496
18.01.2005	4,0928

### **Ipotesi 2 - Bear**

#### **A Variazione del prezzo del Sottostante a parità di durata residua e volatilità del Sottostante**

L'esempio fa riferimento a un *Bear* su Indice DAX 30, tipologia Put, *Strike* 4500, Data di Scadenza 18 marzo 2005, Multiplo 0,01, prezzo del Sottostante pari a 4200 Euro, volatilità del Sottostante pari a 14,50%, tasso d'interesse (EURIBOR) 2,17%. La data di riferimento è il 6 dicembre 2004. A tale data, il valore del *Bear* basato sui summenzionati fattori, sarà pari ad Euro 2,7805.

<b>Prezzo del Sottostante (in Euro)</b>	<b>Prezzo del Bear (in Euro)</b>
4150	3,2654
4250	2,3003

#### **B Variazione della volatilità del Sottostante a parità di prezzo del Sottostante e durata residua**

L'esempio fa riferimento a un *Bear* su Indice DAX 30, tipologia Put, *Strike* 4500, Data di Scadenza 18 marzo 2005, Multiplo 0,01, prezzo del Sottostante pari a 4200 Euro, tasso d'interesse (EURIBOR) 2,17%. La data di riferimento è il 6 dicembre 2004. A tale data, il valore del *Bear* basato sui summenzionati fattori, sarà pari ad Euro 2,7805.

<b>Volatilità del Sottostante</b>	<b>Prezzo del Bear (in Euro)</b>
15,5%	2,7870
13,5%	2,7739

#### **C Variazione della durata residua a parità di prezzo del Sottostante e volatilità del Sottostante**

L'esempio fa riferimento a un *Bear* su Indice DAX 30, tipologia Put, *Strike* 4500, Multiplo 0,01, prezzo del Sottostante pari a 4200 Euro, volatilità del Sottostante pari a 14,50%, tasso d'interesse (EURIBOR) 2,17%. La data di riferimento è il 6 dicembre 2004. A tale data, il valore del *Bear* basato sui summenzionati fattori, sarà pari ad Euro 2,7805.

<b>Data di Calcolo</b>	<b>Prezzo del Bear (in Euro)</b>
18.02.2005	2,8285
18.01.2005	2,8918

Tab.1 - Andamento storico dell' Indice DAX 30



Con riferimento alle singole emissioni di *Wave* che verranno effettuate sulla base della presente Nota Integrativa, l'andamento storico dei livelli del relativo Sottostante verrà riportato nell'Avviso Integrativo del Programma.

## INFORMAZIONI SULLA QUOTAZIONE

Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. [●] ha rilasciato in data [●] 2005 il giudizio di ammissibilità alla quotazione dei *Wave*.

Le informazioni relative all'ammissione a quotazione dei *Wave* che saranno di volta in volta emessi sulla base della presente Nota Integrativa saranno contenute nel relativo Avviso Integrativo del Programma.

La data di inizio delle negoziazioni sarà deliberata dalla Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la quale provvederà inoltre ad informare il pubblico mediante proprio avviso trasmesso a due agenzie di stampa.

L'Emittente si è impegnato 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. ("**Istruzioni**") per un quantitativo di *Wave* pari almeno al lotto minimo di negoziazione stabilito dalla Borsa Italiana S.p.A., secondo la tempistica specificata nelle sopra citate Istruzioni. 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.

L'Emittente si impegna altresì a mettere a disposizione del pubblico i seguenti documenti:

- 1) copia del bilancio annuale certificato di Deutsche Bank AG; sarà messa a disposizione anche una traduzione in italiano degli schemi di stato patrimoniale e conto economico relativi a tale bilancio;
- 2) copia delle relazioni trimestrali; verrà altresì fornita traduzione in lingua italiana degli schemi di dette relazioni trimestrali;
- 3) ogni informazione significativa che possa influire sulla valutazione dei *Wave* resa pubblica circa Deutsche Bank AG (in lingua italiana); e
- 4) informazioni (in lingua italiana) circa eventuali operazioni di carattere straordinario effettuate dall'Emittente, quali modifiche dell'oggetto sociale, fusioni e acquisizioni. Tali informazioni saranno altresì diffuse mediante avviso a pagamento pubblicato su un quotidiano a diffusione nazionale.

Le informazioni di cui ai punti (3) ed (4) sopra verranno comunicate tempestivamente al pubblico, a Borsa Italiana S.p.A., a due agenzie di stampa e alla Consob.

La documentazione di cui sopra è consultabile nella sede sociale di Deutsche Bank S.p.A., via Borgogna, n. 8, 20122 Milano. Sarà inoltre depositata presso la Borsa Italiana S.p.A. e comunicata alla Consob.

Deutsche Bank AG si impegna ad informare tempestivamente il pubblico, mediante invio di apposita comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., a due agenzie di stampa, nonché alla Consob ("**Comunicazione**"), su qualsiasi evento che si verifichi nella propria sfera di attività ed in quella delle società controllate, non di pubblico dominio ed idoneo, se reso pubblico, ad influenzare in modo significativo il prezzo dei *Wave*.

Qualora la notizia debba essere resa pubblica nel corso delle ore di negoziazione, l'Emittente si impegna a comunicarla a Borsa Italiana S.p.A. e alla Consob almeno 15 minuti prima della relativa comunicazione al pubblico.

La Comunicazione conterrà (a) le informazioni fondamentali riguardanti l'evento, in forma idonea da consentire una valutazione completa e corretta degli effetti che tale evento potrebbe produrre sul prezzo dei *Wave*; (b) riferimenti e confronti ad altre comunicazioni precedenti, se esistenti, nonché aggiornamenti sulle modifiche che sono state fatte alle informazioni contenute nelle precedenti comunicazioni.

L'Emittente si impegna ad informare il pubblico, con le modalità di cui sopra, delle risultanze contabili che verranno inserite nel bilancio annuale, in quello consolidato e nelle relazioni trimestrali, non appena tali informazioni siano rese pubbliche.

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 a comunicare tempestivamente a Borsa Italiana S.p.A. l'orario (ora, minuti e secondi) del raggiungimento della Barriera, determinando, in forza del meccanismo illustrato, l'estinzione anticipata dei *Wave*. Ricevuta tale comunicazione, Borsa Italiana S.p.A., come stabilito nelle Istruzioni, sospende la negoziazione dei *Wave* con riguardo ai quali si è verificato l'Evento Barriera e ne dispone la revoca dalla quotazione. Borsa Italiana S.p.A., ricevuta la comunicazione dall'Emittente, cancella gli eventuali contratti conclusi successivamente all'orario ivi indicato, con riferimento ai *Wave* per i quali si è verificato l'Evento Barriera, compresi i contratti conclusi nel secondo, nel quale è stata raggiunta la Barriera.

## SEZIONE I - INFORMAZIONI RIGUARDANTI L'EMITTENTE DEI *WAVE*

Le informazioni di cui alla Sezione I, lettere dalla (E) alla (L) dell'Allegato 1B, Schema 7, del regolamento Consob n. 11971/1999 sono contenute nel Documento Informativo sull'Emittente depositato presso la Consob il 30 luglio 2004, a seguito del nulla-osta rilasciato dalla Consob con nota n. 4070328 del 26 luglio 2004.

## SEZIONE II - INFORMAZIONI RIGUARDANTI I *WAVE* E LA QUOTAZIONE

### INFORMAZIONI RIGUARDANTI I *WAVE*

#### 1. Descrizione

La presente Nota Integrativa è relativa all'ammissione a quotazione sul segmento *leverage certificates* del Comparto SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. dei *certificates* denominati "*Deutsche Bank AG Wave Certificates su indici italiani e stranieri*" ("*Wave*").

I *Certificates* oggetto della Nota Integrativa sono strumenti di stile cd. Europeo ed appartengono a due categorie:

1. *Wave* di tipo *bull* su Indici Azionari Italiani e Esteri ("*Bull*"); e
2. *Wave* di tipo *bear* su Indici Azionari Italiani e Esteri ("*Bear*").

L'attività sottostante i *Wave* è rappresentata da uno dei seguenti indici: S&P MIB<sup>®</sup>, DAX 30<sup>®</sup>, Nasdaq 100<sup>®</sup>, Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup>, Dow Jones Titans Italy 30<sup>®</sup>, Dow Jones Industrial Average<sup>®</sup>, Hang Seng<sup>®</sup>, Hang Seng China Enterprises<sup>®</sup>, S&P 500<sup>®</sup>, Nikkei 225<sup>®</sup> e TOPIX<sup>®</sup>.

I *Wave* si caratterizzano per la presenza di una Barriera, che individua un determinato livello del Sottostante, corrispondente allo *Strike*, al raggiungimento del quale il *Wave* si estingue anticipatamente.

La Barriera costituisce quindi una condizione risolutiva che determina, a seguito del verificarsi della stessa, la risoluzione anticipata del contratto relativo ai *Wave* acquistati dal Portatore, cristallizzando la perdita ed impedendo al Portatore di beneficiare di un eventuale futuro rialzo del Sottostante, per i *Wave* di tipo *Bull*, ovvero ribasso del valore del Sottostante per i *Wave* di tipo *Bear*.

#### 2. Caratteristiche

##### 2.1 *Wave* di tipo *Bull*

Acquistare un *Wave* di tipo *Bull* equivale in buona sostanza ad acquistare il Sottostante al valore corrente di mercato e, contestualmente, prendere a prestito un importo corrispondente allo *Strike*, per un periodo pari alla durata residua del *Wave* di tipo *Bull*, su cui l'investitore deve pagare anticipatamente una quota di interessi.

##### 2.2 *Wave* di tipo *Bear*

Acquistare un *Wave* di tipo *Bear* equivale in buona sostanza a vendere allo scoperto il Sottostante al suo valore corrente di mercato e, contestualmente, effettuare un deposito per un importo corrispondente allo *Strike*, per un periodo pari alla vita residua del *Wave* di tipo *Bear*, su cui l'investitore riceve anticipatamente una quota di interessi.

Alla Data di Scadenza ogni Serie di *Wave* attribuisce al Portatore, per ogni Lotto Minimo di Esercizio, il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione, vale a dire un ammontare pari a: (i) nel caso dei *Bull*, la differenza tra il Livello di Riferimento alla Data di Valutazione e lo *Strike*; o (ii) nel caso dei *Bear*, la differenza tra lo *Strike* ed il Livello di Riferimento alla Data di Valutazione, moltiplicato per il Multiplo e il Lotto Minimo di Esercizio, il tutto convertito in Euro, ove necessario, come indicato in relazione a ciascuna Serie di *Wave* nella tabella che sarà (di volta in volta) inserita nell'avviso integrativo allegato alla presente Nota Integrativa ("**Avviso Integrativo del Programma**").

L'Importo di Liquidazione potrebbe anche essere pari a zero, e specificamente quando, nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera, l'Importo di Determinazione della Barriera sia stato (i) in caso di *Bull*, uguale o inferiore alla Barriera; o (ii) in caso di *Bear*, uguale o maggiore della Barriera.

Le caratteristiche relative ai *Wave* che saranno emessi sulla base della presente Nota Integrativa e che verranno quotati sul Comparto SeDeX saranno fornite nell'avviso integrativo del Programma da predisporre sulla base dello schema di Avviso Integrativo del Programma, che contiene una tabella riepilogativa delle caratteristiche dei *Wave*.

Le caratteristiche principali dei *Wave* sono sintetizzabili come segue:

- la presenza di una Barriera, che individua un determinato Livello del Sottostante, corrispondente allo *Strike*, al raggiungimento del quale il *Wave* si estingue anticipatamente;
- la quotazione in un mercato regolamentato, a causa degli obblighi in capo al *market maker*, ai sensi del Regolamento dei Mercati Gestiti e Organizzati da Borsa Italiana S.p.A., garantisce maggiore liquidità ai *certificates*;
- i *Wave* sono molto sensibili alle fluttuazioni del Livello del Sottostante e alla volatilità di mercato;
- temporanei problemi di liquidità possono influenzare il prezzo dei *Wave*;
- i *Wave* comportano il rischio di perdere l'intero capitale investito; e
- è possibile l'investimento in *Wave* anche in piccoli importi.
- i *Wave* differiscono dai normali *certificate*, in quanto, sebbene replichino l'andamento del Sottostante, incorporano un loro effetto leva, in quanto il premio del *Wave*, rappresenta una frazione del valore che il Sottostante aveva alla data di acquisto.

### **3. Autorizzazioni**

Deutsche Bank AG ha approvato l'emissione dei *Wave* e la presentazione della relativa domanda di ammissione a quotazione in data 18 febbraio 2004, mediante delibera del competente organo sociale.

Le informazioni relative all'autorizzazione rilasciata da Borsa Italiana S.p.A. alla quotazione dei *Wave* di volta in volta emessi sulla base della presente Nota Integrativa saranno contenute nell'Avviso Integrativo del Programma.

In data 29 novembre 2004, è stata inviata alla Banca d'Italia la comunicazione prevista dall'art. 129 del D. Lgs. 385 del 1 Settembre 1993 e relative disposizioni di attuazione. La Banca d'Italia non ha formulato alcun rilievo in merito, concedendo così l'autorizzazione all'offerta di *Wave*.

Le informazioni relative all'autorizzazione rilasciata da Borsa Italiana S.p.A. alla quotazione dei *Wave* di volta in volta emessi sulla base della presente Nota Integrativa saranno contenute nell'Avviso Integrativo del Programma, il quale conterrà anche gli estremi della comunicazione alla Banca d'Italia, effettuata ai sensi dell'articolo 129 del decreto legislativo n. 385/1993, nonché l'indicazione che, ai sensi della normativa applicabile, la Banca d'Italia ha rilasciato l'autorizzazione richiesta.

### **4. Tagli e regime di circolazione**

Le informazioni relative al numero complessivo di *Wave*, siano essi *Bull* o *Bear*, saranno rese note, in occasione delle singole emissioni, con il relativo Avviso Integrativo del Programma.

I *Wave* 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 *Wave* sono pertanto liberamente trasferibili mediante registrazione sui conti accesi dai depositari o da società aderenti al sistema Monte Titoli S.p.A..

I *Wave* possono essere trasferiti in lotti almeno pari al Lotto Minimo di Esercizio (o suoi multipli), il quale ricomprende anche il numero di negoziazione dei *Wave* determinato da Borsa Italiana S.p.A. e che sarà indicato nella Tabella *Wave* allegata all'Avviso Integrativo del Programma relativo a ciascuna Serie di *Wave*.

#### **5. Durata, esercizio e termini di decadenza**

I *Wave* sono di stile europeo, consentono quindi di esercitare l'opzione che rappresentano esclusivamente alla rispettiva Data di Scadenza indicata nella Tabella *Wave* riprodotta negli Avvisi Integrativi del Programma relativi alle specifiche emissioni.

I *Wave* si considereranno automaticamente esercitati in tale data se l'Importo di Liquidazione è positivo.

Se la Data di Scadenza non cade in un Giorno Lavorativo, sarà automaticamente spostata al primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

#### **6. Valuta**

I *Wave* sono denominati in Euro.

#### **7. Prezzi indicativi (premi) e modalità di rilevamento**

Il premio rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo *Wave*.

Il premio è calcolato sulla base di diversi fattori di mercato come, per esempio, il livello del Sottostante, i tassi di interesse e il rendimento atteso dell'attività sottostante.

I prezzi aggiornati per ciascuna Serie di *Wave* saranno disponibili sul sito: [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com)

Il premio sarà costantemente aggiornato dall'Emittente in qualità di *market maker*. Pertanto, l'investitore dovrà far attenzione a far riferimento al prezzo dei *Wave* nel momento in cui investe.

Gli Avvisi Integrativi del Programma redatti in conformità alla presente Nota Integrativa e che saranno pubblicati in occasione di ciascuna emissione, indicheranno, a titolo di esempio e senza assunzione di alcun impegno o responsabilità da parte dell'Emittente, un prezzo di offerta indicativo dei *Wave*, calcolato alla data più vicina a quella di pubblicazione del relativo Avviso Integrativo del Programma ed ivi specificata. L'Avviso Integrativo del Programma conterrà inoltre il valore del Sottostante a tale data, la sua volatilità e il tasso *risk free*.

Nella tabella che segue, a titolo meramente esemplificativo e senza assunzione di alcun impegno o responsabilità da parte dell'Emittente, sono mostrati dei valori indicativi dei prezzi (nella colonna "prezzo indicativo") uno in relazione ad un *Bull* ed uno in relazione ad un *Bear*, calcolati con riferimento all'indice sottostante DAX 30 alla data del 6 dicembre 2004, secondo le ipotesi indicate in tabella.

<b>Serie</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Sottostante</b>	<b>Ti po</b>	<b>Strik e</b>	<b>Prezzo del Sottostante</b>	<b>Multiplo</b>	<b>Lotto minimo di</b>	<b>Scadenza</b>	<b>Stil e</b>	<b>Tasso Risk Free</b>	<b>Prezzo Indicativo</b>
--------------	--------------------	--------------------	--------------	----------------	-------------------------------	-----------------	------------------------	-----------------	---------------	------------------------	--------------------------

## esercizio

[•]	[•]	DAX 30	C	3800	4200	0,01	100	18.03.2005	E	2,17%	4,1940
[•]	[•]	DAX 30	P	4500	4200	0,01	100	18.03.2005	E	2,17%	2,7805

Le suddette informazioni non vincolano l'Emittente, poiché il prezzo del *Wave* sopraindicato è meramente teorico ed è calcolato sulla base delle condizioni di mercato sopra indicate.

I fattori che incidono sul prezzo dei *Wave* sono: il livello del Sottostante, i tassi di interesse, i dividendi e lo *Strike*. Inoltre, il prezzo di un *Wave* è influenzato dal passare del tempo, poiché esso include una componente di prestito (nel caso dei *Bull*) o di investimento (nel caso dei *Bear*).

### 8. Rapporti, termini, condizioni, modalità di esercizio, nonché eventuali modifiche alle condizioni stesse

Come previsto dal Regolamento, il Portatore ha il diritto di ricevere alla Data di Scadenza, per ogni Lotto Minimo di Esercizio, il pagamento di un importo in Euro (“**Importo di Liquidazione**”), qualora non si sia verificato alcun Evento Barriera nel corso della durata del *Wave*, calcolato come segue:

- (i) la differenza tra il Livello di Riferimento Finale e lo *Strike* (nel caso dei *Bull*), o
- (ii) la differenza tra lo *Strike* ed il Livello di Riferimento Finale (nel caso dei *Bear*),

moltiplicato in entrambi i casi per il Multiplo, per il Lotto Minimo di Esercizio e applicando il Tasso di Cambio (ove necessario).

I *Wave* saranno esercitati automaticamente alla Data di Scadenza, anche senza l'invio di una dichiarazione di esercizio, qualora l'Importo di Liquidazione sia positivo e non si sia verificato un Evento Barriera prima della Data di Scadenza. Il Portatore ha, comunque, la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia, secondo il modello allegato alla presente Nota Integrativa sub Allegato A.

Nel caso in cui, prima della Data di Scadenza, si sia verificato un Evento Barriera, i *Wave* si estingueranno ed il Portatore non avrà diritto ad alcun Importo di Liquidazione.

### 9. Descrizione, formula ed esemplificazione delle convenienze

Il rendimento dei *Wave* sarà calcolato in conformità alle seguenti formule:

- (i) In relazione ai *Bull*:
  - a. Qualora l'Importo di Determinazione della Barriera, in ogni momento ed in una qualunque delle Date di Determinazione della Barriera, sia stato uguale o inferiore alla Barriera, l'Importo di Liquidazione sarà pari a zero (un “**Evento Barriera**”); o
  - b. Qualora non si verifichi l'ipotesi di cui al punto (i)(a) sopra, l'Importo di Liquidazione per ogni Lotto Minimo di Esercizio sarà pari a:

$$\frac{\left( (\text{Livello di Riferimento Finale} - \text{Strike}) * \text{Multiplo} \right)}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} * \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

- (ii) In relazione ai *Bear*:

- a. Qualora l'Importo di Determinazione della Barriera, in ogni momento ed in una qualunque delle Date di Determinazione della Barriera, sia stato uguale o superiore all'Barriera, l'Importo di Liquidazione sarà pari a zero (un "Evento Barriera"); o
- b. Qualora non si verifichi l'ipotesi di cui al punto (ii)(a) sopra, l'Importo di Liquidazione per ogni Lotto Minimo di Esercizio sarà pari a:

$$\left( \frac{(\text{Stike} - \text{Livello di Riferimento Finale}) * \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \right) * \text{Lotto Minimo di Eercizio}$$


---

Le definizioni di *Strike*, Livello di Riferimento, Multiplo e Lotto Minimo di Esercizio sono fornite nel Regolamento.

**Esempio: Bull su Indice DAX 30**

*Strike*: Euro 3800

Barriera: 3800

Prezzo di Riferimento: 4500

Multiplo: 0,01

(Euro 4500 – Euro 3800) \* 0,01 \* 100 = Euro 700

**Esempio: Bear su Indice DAX 30**

*Strike*: Euro 4500

Barriera: 4500

Prezzo di Riferimento: 3500

Multiplo: 0,01

(Euro 4500 – Euro 3500) \* 0,01 = Euro 1000

**10. Punto di Pareggio**

Date le caratteristiche dei *Wave*, la determinazione del punto di pareggio dei *Wave* non riveste alcuna rilevanza. E' tuttavia possibile determinare il premio quale percentuale di crescita del Sottostante che attribuisce al Portatore il diritto a percepire l'Importo di Liquidazione.

Facendo riferimento all'esempio di cui al punto 9 sopra e considerando un premio per l'acquisto di un *Bull* pari a Euro 4,194 ed una Barriera pari a Euro 3800, il premio sarà uguale al 9,99 % del Sottostante.

Facendo riferimento all'esempio di cui al punto 9 sopra e considerando un premio per l'acquisto di un *Bear* pari a Euro 2,7805 ed una Barriera pari a Euro 4500, il premio sarà uguale al 6,62 % del Sottostante.

**11. Commissioni**

Non è prevista l'applicazione da parte dell'Emittente di commissioni di negoziazione e/o di esercizio dei *Wave*. Altri intermediari, peraltro, possono applicare commissioni di negoziazione in relazione all'acquisto o alla vendita dei *Wave*.

**12 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 *Wave* 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 *Wave*. Quanto segue è basato sulla legislazione fiscale vigente alla data della presente Nota Integrativa, 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 *Wave*.

Ai sensi del combinato disposto 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 del 12 dicembre 2003, n. 344, e dell'articolo 5 del Decreto Legislativo del 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 n. 461/1997 e successive modificazioni, derivanti sia dall'esercizio che dalla cessione a titolo oneroso dei *Wave* sono soggetti ad imposta sostitutiva del 12,50%. Gli oneri e le minusvalenze derivanti dall'esercizio o dalla cessione dei *Wave* sono deducibili secondo le modalità appresso indicate; i premi pagati sui *Wave* concorrono a formare il reddito nell'esercizio in cui i *Wave* 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 12,50%. 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 sostitutiva del 12,50% è determinata e prelevata dall'intermediario residente in Italia, presso il quale i *Wave* 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 in Italia e debitamente autorizzato. In tale regime l'imposta è applicata nella misura del 12,50% 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 *Wave* potrebbero essere considerati come titoli atipici e quindi assoggettati a tassazione con l'aliquota del 27%.

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

I *Wave* 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.

Per ogni controversia relativa ai *Wave* il foro competente è quello di Francoforte sul Meno ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell'articolo 1469bis del codice civile italiano, il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

### **14. Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità**

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

I *Wave* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato ("*Securities Act*"), né la negoziazione dei *Wave* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* ("*CFTC*") ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* ("*Commodity Exchange Act*"). Nessun *Wave*, 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 *Wave* 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 *United States Commodity Futures Trading Commission*, in quanto i partecipanti non sono soggetti statunitensi; (vii) ogni altro "soggetto statunitense" nell'accezione definita nella *Regulation S* dello *United States Securities Act* 1933 e successive modificazioni, ovvero nel regolamento adottato ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act*.

### **15. Quotazione ed impegni dell'Emittente**

Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. [●] del [●] 2005, ha deliberato l'ammissibilità del Programma di emissione di *Wave* di cui fa parte la presente Nota Integrativa, relativa all'emissione di *Wave* su indici italiani e stranieri.

Borsa Italiana S.p.A. delibererà, con provvedimento che sarà indicato nel relativo Avviso Integrativo del Programma, l'ammissione a quotazione dei *Wave* che verranno di volta in volta emessi sulla base della presente Nota Integrativa, stabilendo anche il lotto minimo di negoziazione, nonché i lotti minimi per gli obblighi del *market maker*. Con un provvedimento successivo, Borsa Italiana S.p.A. determinerà il giorno di inizio delle negoziazioni dei *Wave* informandone, di conseguenza, il pubblico attraverso una comunicazione inviata anche a due agenzie di stampa.

I *Wave* possono essere acquistati sul Comparto SeDeX in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A..

L'Emittente, si è impegnato 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. ("**Istruzioni**") per un quantitativo di *Wave* pari almeno al lotto minimo di negoziazione stabilito dalla Borsa Italiana S.p.A., secondo la tempistica specificata nelle sopra citate Istruzioni.

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 considerazione e delle modalità di negoziazione dell'attività sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

## **16 Altri mercati di quotazione**

I *Wave* non sono quotati su altri mercati.

## **17 Informazioni sul Sottostante**

Si riportano qui di seguito le principali caratteristiche di ciascun indice sottostante. La descrizione che segue è un estratto da, o un riepilogo di, informazioni pubblicamente disponibili. L'Emittente non ha compiuto proprie verifiche indipendenti in relazione a tali informazioni e pertanto non assume, con riferimento alle stesse (esplicitamente o implicitamente) alcuna responsabilità.

## **L'Indice S&P / MIB**

### *Descrizione*

L'indice S&P / MIB (l'"Indice") è un indice borsistico ponderato in base alla capitalizzazione di mercato ed è stato sviluppato da Standard & Poors e Borsa Italiana S.p.A.. L'Indice misura la *performance* del mercato azionario italiano. Nel calcolo dell'Indice le azioni sono scelte in base alla capitalizzazione del flottante. L'Indice è stato sviluppato con un valore base al 31 Dicembre 1997 pari a 10.000.

*Fonte:* Bloomberg

Alla data del 16.12.2004, l'Indice S&P / MIB risultava composto dalle seguenti azioni:

Alleanza Assicurazioni SpA	Capitalia SpA	Pirelli & C SpA
Arnoldo Mondadori Editore SpA	Fastweb S.p.A.	RCS MediaGroup SpA
Assicurazioni Generali SpA	Edison SpA	Riunione Adriatica di Sicurtà SpA
Autogrill SpA	Enel SpA	Sanpaolo IMI SpA
Autostrade SpA	Ente Nazionale Idrocarburi SpA	Seat Pagine Gialle SpA
Banca Antonveneta SpA	Fiat SpA	Snam Rete Gas SpA
Banca Fideuram SpA	Finmeccanica SpA	STMicroelectronics NV
Banca Intesa SpA	Fondiarria-Sai SpA	Telecom Italia SpA
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	Gruppo Editoriale L'Espresso SpA	Terna S.p.A.
Banca Nazionale del Lavoro SpA	Italcementi SpA	TIM SpA
Banca Popolare di Milano SCRL	Luxottica Group SpA	Tiscali SpA
Banche Popolari Unite Scrl	Mediaset SpA	UniCredito Italiano SpA
Banco Popolare di Verona e Novara Scrl	Mediobanca SpA	
Bulgari SpA	Mediolanum SpA	

Fonte: <http://www.borsaitalia.it/opsmedia/xls/12620.xls>

Il valore base dell'Indice S&P/MIB<sup>®</sup> è stato fissato alla data del 31 dicembre 1997 ed è pari a 10.000.

Il valore dell'Indice S&P/MIB<sup>®</sup>  $I(t)$  al momento  $t$  viene calcolato in base alla seguente formula:

$$I(t) = M(t) / D(t)$$

dove:

$M(t)$  = totale della capitalizzazione di borsa al momento  $t$  pari a:

$$M(t) = \sum_i p_i(t) q_i(t) IWF_i$$

e

$p_i(t)$  = ultimo prezzo al momento  $t$  dell' $i$ -esima azione. È il prezzo dell'ultimo contratto concluso alla fine di un intervallo prestabilito e configurabile (*fixing*) che attualmente è pari a 30 secondi. Qualora una delle azioni del paniere venga sospesa, l'indice verrà calcolato in base al prezzo dell'ultimo contratto concluso prima di tale sospensione;

$q_i(t)$  = numero di azioni nell'indice dell' $i$ -esimo componente;

$IWF_i$  = *Investable Weight Factor* dell' $i$ -esimo componente;

$D(t)$  = valore al momento  $t$  del *Divisor* dell'Indice. Per definizione, il *Divisor* dell'Indice soddisfa il rapporto:

$$I(t) = M(t) / D(t)$$

L'Indice viene calcolato anche in base al valore *total return*, modalità con la quale, al fine di ottenere il *total return*, si aggiunge il dividendo alla rivalutazione del prezzo. Il *total return* viene calcolato reinvestendo il dividendo giornaliero alla data dello stacco del dividendo.

$$d(t) = (\sum_i d_i(t)) / D(t)$$

dove:

$d(t)$  = valore del dividendo indicizzato al momento  $t$

$d_i(t)$  = dividendo per azione della società  $i$  al momento  $t$

$D(t)$  = valore del *Divisor* dell'indice S&P al momento  $t$

L'indice *total return* è calcolato sulla base della seguente formula:

$$R(t) = [I(t) + d(t)] / I(t-1)$$

dove:

R(t) = valore dell'indice S&P/MIB *total return* al momento t

I(t) = valore dell'indice S&P/MIB al momento t

d(t) = valore del dividendo indicizzato al momento t

L'Indice S&P / MIB *after-hours* viene calcolato ad intervalli di 30 secondi nel corso delle negoziazioni sul mercato *after-hours*. I livelli dell'Indice sono calcolati sulla base dei prezzi degli ultimi contratti conclusi per ogni azione inclusa nell'Indice.

L'indice *after-hours* è utilizzato quale mero riferimento e non incide sulla determinazione del livello di chiusura dell'Indice nella giornata di negoziazione ufficiale immediatamente precedente.

L'Indice viene calcolato secondo i seguenti criteri:

- i i livelli dell'Indice che vengono pubblicati sono arrotondati al numero intero, ma sono calcolati e arrotondati fino alla quarta cifra decimale;
- ii i prezzi delle azioni sono calcolati e arrotondati alla quarta cifra decimale;
- iii il numero delle azioni in circolazione è espresso in unità (numeri interi);
- iv gli *Investable Weight Factors* sono arrotondati alla quarta cifra decimale;
- v la Capitalizzazione di Mercato è fissata all'ottava cifra decimale;
- vi i *Divisors* sono fissati all'ottava cifra decimale.

#### *Andamento storico dell'Indice*

La tabella che segue indica i livelli di chiusura dell'Indice nel periodo indicato:

<b>Periodo</b>	<b>Livello più alto</b>	<b>Livello più basso</b>
2001	45067	23896
2002	33706	20424
2003	27849	20324
Gennaio 2004	28308	27187
Febbraio 2004	28013	27525
Marzo 2004	28443	26470
Aprile 2004	28550	27400
Maggio 2004	28318	26959
Giugno 2004	28310	27231
Luglio 2004	27941	26886
Agosto 2004	27507	26198
Settembre 2004	28019	27171
Ottobre 2004	28754	28193
Novembre 2004	29862	28971

Il livello di chiusura dell'Indice il 15.12.2004 è stato 30315.

Fonte: Bloomberg

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

L'Indice viene calcolato ogni trenta secondi e trasmesso per la divulgazione a partire dalla fase di negoziazione continua nel segmento blue chip del Mercato Telematico Azionario in base ai prezzi degli ultimi contratti conclusi per ciascuna azione.

Il Tickersymbol dell'Indice è "SPMIB".

Standard & Poor's e Borsa Italiana S.p.A. diffondono sul mercato tutte le informazioni riguardanti il calcolo dell'indice S&P/MIB.

Le informazioni riguardanti il calcolo ed il livello dell'Indice sono, inoltre, riportate presso le pagine del circuito REUTERS (alla pagina 0#.SPMIB) 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 <SPMIB Index>).

Ulteriori informazioni sull'Indice possono trovarsi sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: <http://www.borsaitalia.it>

**Gli strumenti finanziari emessi sulla base del presente Programma non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da Standard & Poor's, una divisione della McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") o Borsa Italiana S.p.A. ("BI"). S&P e BI non forniscono alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, ai proprietari dei *Wave* o a qualunque membro del pubblico circa il fatto se sia consigliabile investire in valori mobiliari in generale, o nei *Wave* in particolare, o circa la capacità dell' indice S&P/MIB<sup>®</sup> di seguire l'andamento generale del mercato azionario. L'unico rapporto di S&P con il Licenziatario è la concessione in licenza di taluni marchi e nomi commerciali di S&P, BI e/o dell' indice S&P / MIB<sup>®</sup>, che sono determinati, composti e calcolati da S&P senza tenere in alcun conto il Licenziatario o i *Waves*. S&P e BI non hanno alcun obbligo di tenere in conto le esigenze del Licenziatario o dei proprietari dei *Wave* nella determinazione, composizione o nel calcolo dell' indice S&P / MIB<sup>®</sup>. S&P<sup>®</sup> e BI<sup>®</sup> non sono responsabili per, e non hanno partecipato nella determinazione dei tempi, dei prezzi, o delle quantità dei *Wave* da emettere o nella determinazione o nel calcolo dell'equazione con la quale i *Wave* possono dar luogo al pagamento di differenziali in danaro. S&P e BI non hanno alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, al marketing o alla compravendita dei *Wave*.**

**S&P e BI non garantiscono la precisione e/o la completezza dell' indice S&P / MIB<sup>®</sup> o di qualunque dato incluso negli stessi. S&P e BI non incorreranno in alcuna responsabilità per eventuali errori, omissioni, o interruzioni negli stessi. S&P e BI non forniscono alcuna garanzia, espressa o implicita, in merito ai risultati che si potranno ottenere da parte del licenziatario, da parte dei proprietari dei *Wave*, o di qualunque altra persona fisica o giuridica dall'uso dell' indice S&P / MIB<sup>®</sup> o di qualunque dato compreso nello stesso. S&P e BI non forniscono alcuna garanzia espressa o implicita, ed espressamente escludono qualunque garanzia in merito alla commerciabilità ovvero l'idoneità per un particolare scopo od uso dell' indice S&P / MIB o di un qualunque dato contenuto nello stesso ad esclusione di ogni garanzia espressa o implicita dovuta per legge o che, in mancanza, renderebbe nullo, in tutto o in parte, quanto predetto.**

- **Gli Indici stranieri diversi dagli indici di Hong Kong**

#### **Indice DAX30<sup>®</sup>**

##### *Descrizione*

L'indice borsistico tedesco DAX30<sup>®</sup> (l'"Indice") è un indice *total return* basato su 30 azioni tedesche selezionate tra le *blue chips* quotate alla Borsa Valori di Francoforte. La base del DAX30<sup>®</sup> è fissata al 31 Dicembre 1987 pari a 1.000 punti. Dal 18 Giugno 1999 tutti gli indici DAX sono calcolati sulla base dei prezzi delle azioni rilevate da XETRA.

Fonte: Bloomberg

Alla data del [●], l'Indice DAX30<sup>®</sup> risultava composto dalle seguenti azioni:

ADIDAS SALOMON	DEUTSCHE POST NA	MAN AG
ALLIANZ AG	DT BOERSE N	METRO AG
ALTANA	DT LUFTHANSA AG	MUENCH. RUECK N
BASF AG	DT TELEKOM N	RWE ST A
BAY MOT WERKE	E.ON AG	SAP AG
BAYER AG	FRESENIUS MEDI	SCHERING AG
COMMERZBANK AG	HENKEL KGAA VZ	SIEMENS N
CONTINENTAL AG	HYPOVEREINSBANK	THYSSEN KRUPP
DAIMLERCHRYSLER	INFINEON TECH N	TUI AG
DEUTSCHE BANK N	LINDE	VOLKSWAGEN AG

Attualmente il DAX30<sup>®</sup> viene calcolato in base alla seguente formula:

$$Index_t = K_t * \frac{\sum_{i=1}^n (p_{it} * q_{it} * ff_{it} * c_{it})}{\sum_{i=1}^n (p_{i0} * q_{i0})} * Basis$$

dove:

t0 = 30 Dicembre 1987

t1 = giorno di connessione

$p_{it}$  = prezzo corrente della singola azione

$ff_{it}$  = flottante alla data della revisione

$p_{it}$  = numero delle azioni in circolazione per singola azione alla data di revisione

$p_{i0}$  = prezzo della singola azione alla data del 30 Dicembre 1987

$q_{i0}$  = numero delle azioni in circolazione per singola azione alla data del 30 Dicembre 1987

$c_{it}$  = fattore di rettifica corrente per singola azione

$K_{it}$  = fattore di connessione

L'Indice viene ricalcolato ad ogni modifica del prezzo di ciascuna azione che lo compone e diffuso ogni 15 secondi nel corso durante l'orario di negoziazione.

Fonte: [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com)

*Andamento storico dell'Indice*

La tabella che segue indica i livelli di chiusura dell'Indice nel periodo indicato:

Periodo	Livello più alto (EURO)	Livello più basso (EURO)
2001	6795,14	3539,18
2002	5467,31	2519,3
2003	3996,28	2188,75
Gennaio 2004	4151,83	3995,91
Febbraio 2004	4141,53	3991,42
Marzo 2004	4145,99	3726,07
Aprile 2004	4134,10	3924,85
Maggio 2004	4022,10	3754,37
Giugno 2004	4069,73	3864,18
Luglio 2004	4035,02	3752,59
Agosto 2004	3877,32	3646,99
Settembre 2004	3991,02	3817,62
Ottobre 2004	4049,66	3854,41
Novembre 2004	4160,35	4012,64

Il livello di chiusura dell'Indice il 15.12.2004 è stato 4213,69.

Fonte: Bloomberg

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

Le informazioni riguardanti il calcolo ed il livello dell'Indice sono riportate presso le pagine del circuito REUTERS (pagina 0#.GDAXI) 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 DAX INDEX.

Ulteriori informazioni sull'Indice possono trovarsi sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com)

**Le espressioni e i nomi che seguono sono marchi registrati di Deutsche Börse AG: Deutsche Börse<sup>®</sup>, FWB<sup>®</sup>, Neuer Markt<sup>®</sup> (word/device mark), SMAX<sup>®</sup>, European Energy Exchange<sup>®</sup> EEX<sup>®</sup>, NEWEX<sup>®</sup>, Eurex<sup>®</sup>, Xetra<sup>®</sup>, DAX<sup>®</sup>, NEMAX<sup>®</sup>, MDAX<sup>®</sup>, SDAX<sup>®</sup>, CDAX<sup>®</sup>, HDAX<sup>®</sup>, VDAX<sup>®</sup>, JEX<sup>®</sup>, REX<sup>®</sup>, PEX<sup>®</sup>, Xelsius<sup>®</sup>, XTF Exchange Traded Funds<sup>®</sup>, ExServes<sup>®</sup>, TRICE<sup>®</sup>, Vision&Money<sup>®</sup>, SCHATZ-FUTURE<sup>®</sup>, xlaunch<sup>®</sup>, Newex<sup>®</sup>, Newex New European Exchange<sup>®</sup>. Xentric<sup>®</sup> è un marchio registrato di Deutsche Börse Systems AG.**

**Tutte le informazioni qui contenute in relazione all'indice DAX30<sup>®</sup> hanno un mero scopo informativo e non intendono essere un'offerta a vendere o una sollecitazione ad acquistare contratti, azioni o opzioni quotate su Eurex Deutschland - il Mercato tedesco delle Opzioni e dei Futures - o FWB Frankfurter Wertpapierbörse - la Borsa valori di Francoforte - né contratti, emissioni o strumenti finanziari oggetto del presente documento. Deutsche Börse AG, Eurex Deutschland e FWB Frankfurter Wertpapierbörse non garantiscono l'eshaustività, completezza o accuratezza delle informazioni quivi contenute.**

## Indice NASDAQ100®

### Descrizione

L'indice NASDAQ100® (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® è fissata al 1 Febbraio 1985 pari a 125 punti. Fino al 21 Dicembre 1998 il NASDAQ100® era un indice ponderato sulla capitalizzazione di mercato.

*Fonte:* Bloomberg

Alla data del 16.12.2004, l'Indice NASDAQ100® risultava composto dalle seguenti azioni:

Adobe Systems Incorporated	Expeditors International of Washington, Inc.	Network Appliance, Inc.
Altera Corporation	Express Scripts, Inc.	Nextel Communications, Inc.
Amazon.com, Inc.	Fastenal Company	Novellus Systems, Inc.
American Power Conversion Corp.	First Health Group Corp.	NVIDIA Corporation
Amgen Inc.	Fiserv, Inc.	Oracle Corporation
Apollo Group, Inc.	Flextronics International Ltd.	PACCAR Inc.
Apple Computer, Inc.	Garmin Ltd.	Patterson Dental Company
Applied Materials, Inc.	Gentex Corporation	Patterson-UTI Energy, Inc.
ATI Technologies Inc.	Genzyme General	Paychex, Inc.
BEA Systems, Inc.	Gilead Sciences, Inc.	PeopleSoft, Inc.
Bed Bath & Beyond Inc.	Henry Schein, Inc.	PETSMART, Inc.
Biogen Idec Inc.	Intel Corporation	Pixar
Biomet, Inc.	InterActiveCorp	QLogic Corporation
Broadcom Corporation	Intersil Corporation	QUALCOMM Incorporated
C.H. Robinson Worldwide, Inc.	Intuit Inc.	Research in Motion Limited
Career Education Corporation	Invitrogen Corporation	Ross Stores, Inc.
CDW Corporation	JDS Uniphase Corporation	Ryanair Holdings plc
Cephalon, Inc.	Juniper Networks, Inc.	SanDisk Corporation
Check Point Software Technologies Ltd	KLA-Tencor Corporation	Sanmina-SCI Corporation
Chiron Corporation	KMart Holding Corporation	Siebel Systems, Inc.
Cintas Corporation	Lam Research Corporation	Sigma-Aldrich Corporation
Cisco Systems, Inc.	Lamar Advertising Company	Smurfit-Stone Container Corp.
Citrix Systems, Inc.	Level 3 Communications, Inc.	Staples, Inc.
Comcast Corporation	Lincare Holdings Inc.	Starbucks Corporation
Compuware Corporation	Linear Technology Corporation	Sun Microsystems, Inc.
Comverse Technology, Inc.	Marvell Technology Group, Ltd.	Symantec Corporation
Costco Wholesale Corporation	Maxim Integrated Products, Inc.	Synopsys, Inc.
Dell Inc.	MedImmune, Inc.	Tellabs, Inc.
DENTSPLY International Inc.	Mercury Interactive Corporation	Teva Pharmaceutical Industries Ltd
Dollar Tree Stores, Inc.	Microchip Technology Incorporated	VeriSign, Inc.
eBay Inc.	Microsoft Corporation	VERITAS Software Corporation
EchoStar Communications Corp.	Millennium Pharmaceuticals, Inc.	Whole Foods Market, Inc.
Electronic Arts Inc.	Molex Incorporated	Xilinx, Inc.
Yahoo! Inc.		

*Fonte:* <http://quotes.nasdaq.com/quote.dll?page=nasdaq100>

Gli Indici NASDAQ sono tutti ponderati sulla capitalizzazione di mercato, ad eccezione del NASDAQ100® 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.

$$\text{Livello dell'Indice} = \frac{\text{Valore Corrente di Mercato}}{\text{Valore di Mercato Rettificato nel Periodo di Base}} \times \text{Valore Base}$$

$$\text{Periodo di Base Rettificato} = \frac{\text{Dopo la Rettifica}}{\text{Prima della Rettifica}} \times \frac{\text{Valore di Mercato}}{\text{Valore Corrente di Mercato nel Periodo di Base Precedente}}$$

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 comporteranno 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.

#### *Andamento storico dell'Indice*

La tabella che segue indica i livelli di chiusura dell'Indice nel periodo indicato:

Periodo	Livello più alto	Livello più
---------	------------------	-------------

		<b>basso</b>
2001	2730,05	1126,95
2002	1675,03	804,64
2003	2015,23	1253,22
Gennaio 2004	1553,66	1463,57
Febbraio 2004	1514,18	1462,05
Marzo 2004	1489,49	1370,04
Aprile 2004	1508,37	1401,36
Maggio 2004	1466,22	1379,90
Giugno 2004	1516,64	1445,21
Luglio 2004	1489,57	1368,40
Agosto 2004	1406,33	1304,43
Settembre 2004	1435,91	1371,82
Ottobre 2004	1487,12	1425,21
Novembre 2004	1582,55	1488,79

Il livello di chiusura dell'Indice il 15.12.2004 è stato USD 1623,01

*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 0#.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 sull'Indice possono trovarsi sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)

**I Wave non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da Nasdaq Stock Market, Inc. (o società alla stessa collegate) (Nasdaq e le società alla stessa collegate sono di seguito indicate quali Enti). Gli Enti non hanno compiuto alcuna valutazione in merito alla liceità dei Wave o all'opportunità di un investimento negli stessi, né in merito all'accuratezza o alla congruità delle descrizioni e delle informazioni date in merito ai Wave medesimi. Gli Enti non forniscono alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, ai proprietari dei Wave o a qualunque membro del pubblico circa il fatto se sia consigliabile investire in valori mobiliari in generale, o nei Wave in particolare, o circa la capacità dell'indice Nasdaq 100® di seguire l'andamento generale del mercato azionario. L'Indice Nasdaq 100® è determinato, composto e calcolato da Nasdaq indipendentemente dall'Emittente. Nasdaq non ha alcun obbligo di tenere in conto le esigenze dell'Emittente o dei proprietari dei Wave nella determinazione, composizione o nel calcolo dell'indice Nasdaq100®. Gli Enti non sono responsabili per, e non hanno partecipato nella determinazione dei tempi, dei prezzi, o delle quantità dei Wave da emettere o nella determinazione o nel calcolo dell'equazione con la quale i Wave possono dar luogo al pagamento di differenziali in danaro. Gli Enti non hanno alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, al marketing o alla compravendita dei Wave.**

**Gli Enti non garantiscono la precisione e/o la completezza dell'indice Nasdaq 100® o di qualunque dato incluso nello stesso. Gli Enti non forniscono alcuna garanzia, espressa o implicita, in merito ai risultati che si potranno ottenere da parte del licenziatario, da parte dei proprietari dei *Wave*, o di qualunque altra persona fisica o giuridica dall'uso dell'indice Nasdaq100® o di qualunque dato incluso nello stesso. Gli Enti non forniscono alcuna garanzia espressa o implicita, ed espressamente escludono qualunque garanzia in merito alla commerciabilità ovvero l'idoneità per un particolare scopo od uso dell'indice Nasdaq100® o di qualunque dato incluso nello stesso. Fatto salvo quanto precede, in nessun caso gli Enti potranno incorrere in alcuna responsabilità per eventuali perdite di guadagni o danni particolari, incidentali, indiretti, derivati o di natura punitiva, anche nel caso in cui abbiano ricevuto notizia del possibile verificarsi di tali danni.**

### **Indice Dow Jones EURO STOXX50<sup>SM</sup>**

#### *Descrizione*

L'indice Dow Jones EURO STOXX50<sup>SM</sup> (l'“Indice”) è un indice ponderato in base alla capitalizzazione di mercato, sponsorizzato e pubblicato da STOXX Limited ("Sponsor dell'Indice"), associazione costituita tra Deutsche Börse AG, Dow Jones & Company, ParisBourseSBF and the SWX Swiss Exchange. L'Indice è composto da 50 *blue chips* europee scelte tra le società dei Paesi aderenti all'UME. L'Indice mira a fornire sia uno standard definitivo per valutare su base europea le *performances* delle azioni quotate sia una base liquida per gli strumenti derivati.

La metodologia utilizzata per costruire e mantenere l'Indice è volta a produrre un indice nel quale investire e in cui tutte le azioni che lo compongono sono facilmente accessibili e liquide.

L'Indice è calcolato sulla base dei prezzi negoziati durante le ore ufficiali di negoziazione nelle borse valori in cui le 50 azioni sono rispettivamente quotate. Il valore ufficiale di chiusura dell'Indice è calcolato prendendo come riferimento il livello di chiusura di ogni azione negoziata e i prezzi di chiusura, rettificati, del giorno precedente per le azioni che in un dato giorno non sono oggetto di negoziazione.

Alla data del 16.12.2004 l'Indice Dow Jones EURO STOXX50SM risultava composto dalle seguenti azioni:

TOTAL	ABN AMRO	AEGON
ROYAL DUTCH PETROLEUM	UNILEVER NV	REPSOL YPF
NOKIA	PHILIPS ELECTRONICS	SUEZ
TELEFONICA	BASF	ENDESA
SIEMENS	CARREFOUR SUPERMARCHE	AIR LIQUIDE
BCO SANTANDER CENTRAL	FRANCE TELECOM	LVMH MOET HENNESSY
BNP	AXA UAP	SAINT GOBAIN
ENI	ASSICURAZIONI GENERALI	ENEL
DEUTSCHE BANK R	VIVENDI UNIVERSAL	RWE
SANOFI AVENTIS	UNICREDITO ITALIANO	IBERDROLA
BCO BILBAO VIZCAYA ARGENT	L'OREAL	LAFARGE
DEUTSCHE TELEKOM	TELECOM ITALIA	ALCATEL
ALLIANZ	FORTIS	SAN PAOLO IMI
E.ON	GROUPE DANONE	SAP
ING GROEP	MUENCHENER RUECKVER R	CREDIT AGRICOLE
GROUPE SOCIETE GENERALE	TIM	AHOLD
DAIMLERCHRYSLER	BAYER	

Fonte: [http://www.stoxx.com/indexes/factsheets/eurostoxx50\\_fs.pdf](http://www.stoxx.com/indexes/factsheets/eurostoxx50_fs.pdf)

L'Indice viene calcolato con la seguente formula di Laspeyres:

$$Index_t = \frac{\sum_{i=1}^n (p_{it} \cdot q_{it} \cdot X_{it}^{EURO} \cdot f_{it})}{C_t \cdot \sum_{i=1}^n (p_{i0} \cdot q_{i0} \cdot X_{i0}^{EURO})} \cdot basevalue = \frac{M_t}{B_t} \cdot basevalue$$

La formula può essere semplificata come segue:

$$Indice_t = \frac{M_t}{D_t}$$

dove:

$$D_t = \frac{B_t}{valorebase} = \text{divisore al tempo (t)}$$

N = numero delle azioni nell'indice;

p<sub>i0</sub> = prezzo di chiusura dell'azione (i) alla data base (31 Dicembre 1991);

q<sub>i0</sub> = numero delle azioni della società (i) alla data base (31 Dicembre 1991);

p<sub>it</sub> = prezzo dell'azione della società (i) al tempo (t);

q<sub>it</sub> = numero delle azioni della società (i) al tempo (t);

f<sub>it</sub> = flottante della società (i) al tempo (t);

C<sub>t</sub> = fattore di rettifica della capitalizzazione di mercato alla data base;

t = periodo di calcolo dell'Indice;

M<sub>t</sub> = capitalizzazione di mercato dell'Indice al tempo (t);

B<sub>t</sub> = capitalizzazione di mercato rettificata dell'Indice alla data base al tempo (t);

X<sub>it</sub><sup>EURO</sup> = tasso di cambio incrociato: valuta nazionale in euro della società (i) al tempo (t) (si applica solo alle azioni di società non negoziate in euro)

La data base, ossia la data di partenza, dell'Indice è il 31 Dicembre 1991. A tale data il valore base era pari a 1.000.

Al fine di garantire la corrispondenza tra le modifiche nella composizione e nella ponderazione dell'Indice e quelle del mercato sottostante, lo Sponsor dell'Indice effettua ogni anno o trimestre delle rettifiche al divisore. Le rettifiche sono apportate ogniqualvolta ci siano delle modifiche alla composizione dell'Indice, come nel caso di inserimento di nuovi titoli, eliminazione di azioni o sostituzioni di società. Altre rettifiche possono conseguire a operazioni societarie e modifiche afferenti il capitale sociale, quali fusioni, acquisizioni, scissioni, offerte di diritti, acquisti di azioni proprie, offerte pubbliche, partecipazioni detenute da determinati soggetti in misura superiore al 5% delle azioni in circolazione e dividendi straordinari o attribuzioni di azioni di diverso tipo. Tali rettifiche servono a impedire che a seguito dei predetti eventi si

modifichi il valore dell'Indice. La rettifica del divisore consente di mantenere la continuità nel valore dell'Indice tra il periodo che precede e quello che segue il verificarsi di un determinato evento. L'Indice viene calcolato continuamente durante le ore di negoziazione delle varie Borse Valori.

Fonte: *Dow Jones STOXX<sup>SM</sup> Index Guide, Version 6.0.*

#### *Andamento storico dell'Indice*

La tabella che segue indica i livelli di chiusura dell'Indice nel periodo indicato:

<b>Periodo</b>	<b>Livello più alto</b>	<b>Livello più basso</b>
2001	4787,45	2877,68
2002	3833,09	2150,27
2003	2760,66	1849,64
Gennaio 2004	2896,78	2782,52
Febbraio 2004	2932,95	2816,34
Marzo 2004	2959,71	2702,05
Aprile 2004	2905,88	2787,48
Maggio 2004	2823,37	2659,85
Giugno 2004	2840,04	2713,29
Luglio 2004	9932,59	9494,80
Agosto 2004	9946,52	9294,41
Settembre 2004	10006,66	9494,13
Ottobre 2004	9736,59	8917,75
Novembre 2004	9522,39	9148,64

Il livello di chiusura dell'Indice il 15.12.2004 è stato EUR 9288,21.

Fonte: Bloomberg

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

Informazioni riguardanti il calcolo ed il livello dell'Indice sono riportate presso le pagine del circuito REUTERS (pagina 0#.STOXX50E) 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 SX5E INDEX.

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

**STOXX Limited ("STOXX") e Dow Jones & Company Inc. ("Dow Jones ") non hanno alcuna relazione con l'Emittente, eccetto i rapporti relativi alla concessione della licenza dell'Indice e dei marchi associati da utilizzarsi in relazione ai *Wave*.**

**Di conseguenza, STOXX e Dow Jones:**

- **non sponsorizzano, garantiscono, vendono o promuovono i *Wave*;**

- non raccomandano l'investimento nei *Wave* o in altri strumenti finanziari;
- non hanno alcuna responsabilità per l'assunzione di qualsiasi decisione riguardo la durata, l'importo e il prezzo dei *Wave*;
- non hanno alcuna responsabilità riguardo l'amministrazione ed il *marketing* dei *Wave*;
- non hanno interesse riguardo ai *Wave* o agli interessi dei Portatori in relazione alla determinazione, composizione o calcolo dell'Indice, né hanno alcun obbligo a provvedervi.

Pertanto, STOXX e Dow Jones non avranno alcuna responsabilità in relazione ai *Wave*. In particolare:

- (i) STOXX e Dow Jones non rilasciano, implicitamente o esplicitamente, alcuna garanzia riguardo ai *Wave* e non garantiscono, tra l'altro, quanto segue:
  - le *performances* dei *Wave* es attese dai Portatori o da qualsiasi altra persona in relazione all'utilizzo dell'Indice ed i dati inclusi nell'Indice;
  - l'accuratezza o completezza dell'Indice e dei suoi dati;
  - la trasferibilità e l'adeguatezza per un fine o uso particolare dell'Indice e dei suoi dati.
- (ii) STOXX e Dow Jones non avranno alcuna responsabilità per errori, omissioni o interruzioni nella rilevazione dell'Indice e dei suoi dati; e
- (iii) in nessun caso STOXX e Dow Jones avranno responsabilità riguardo a mancati profitti, risarcimenti, danni o perdite indirette, speciali e consequenziali, anche nell'ipotesi in cui STOXX o Dow Jones fossero consapevoli che tali circostanze potrebbero verificarsi.

Il contratto di licenza tra l'Emittente e STOXX è stato stipulato esclusivamente a beneficio dei medesimi contraenti e non avrà effetto alcuno a favore dei Portatori o di terzi.

L'Indice Dow Jones EURO STOXX50<sup>SM</sup> è di proprietà della STOXX Limited. Il nome Dow Jones EURO STOXX50<sup>SM</sup> è un marchio di servizio di Dow Jones ed è stato concesso in licenza all'Emittente per fini specifici.

### **Indice Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup>**

#### *Descrizione*

L'indice Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup> (l'"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 1986 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. Alla data del 16.12.2004, l'Indice Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup> risultava composto dalle seguenti azioni:

3M Co	General Electric Co	Merck & Co Inc
Alcoa Inc	General Motors Corp	Microsoft Corp
Altria Group Inc	Hewlett-Packard Co	Pfizer Inc
American International Group	Home Depot Inc	Procter & Gamble Co
American Express Co	Honeywell International Inc	SBC Communications Inc
Boeing Co/The	IBM	United Technologies Corp
Caterpillar Inc	Intel Corp	Verizon Communications
Citigroup Inc	Johnson & Johnson	Wal-Mart Stores Inc
Coca-Cola Co/The	JP Morgan Chase & Co	Walt Disney Co
EI Du Pont de Nemours & Co	McDonald's Corp	
Exxon Mobil Corp		

L'Indice viene calcolato applicando un divisore alla somma attuale delle quotazioni delle 30 azioni non ponderate. Il divisore è attualmente pari a [0,86345430] (dato aggiornato al [28 Ottobre 2003]).

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

$\sum P =$  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](http://www.djindexes.com)

#### *Andamento storico dell'Indice*

La tabella che segue indica i livelli di chiusura dell'Indice nel periodo indicato:

<b>Periodo</b>	<b>Livello più alto</b>	<b>Livello più basso</b>
2001	11337,92	8235,81
2002	10635,25	7286,27
2003	10462,44	7416,64
Gennaio 2004	10702,51	10409,85
Febbraio 2004	10737,70	10470,74
Marzo 2004	10678,14	10048,23
Aprile 2004	10570,81	10225,57
Maggio 2004	10317,20	9906,91
Giugno 2004	10479,57	10195,91
Luglio 2004	10334,16	9961,92
Agosto 2004	10195,01	9814,59
Settembre 2004	10318,16	9988,54
Ottobre 2004	10239,92	9749,99
Novembre 2004	10572,55	10035,73

Il livello di chiusura dell'Indice il 15.12.2004 è stato USD 10691,45.

Fonte: Bloomberg

#### *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 0#.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 possono trovarsi sul sito internet dello Sponsor dell'Indice al seguente indirizzo: [www.djindexes.com](http://www.djindexes.com)

**“Dow Jones” e “Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup>” sono marchi di servizio di Dow Jones & Company, Inc.. Dow Jones non ha alcuna relazione con Deutsche Bank AG, eccetto i rapporti relativi alla concessione della licenza dell'Indice e dei marchi di servizio associati da utilizzarsi in relazione ai *Wave*.**

**Di conseguenza, Dow Jones:**

- non sponsorizza, garantisce, vende o promuove i *Wave*;
- non raccomanda l'investimento nei *Wave* o in altri strumenti finanziari;
- non ha alcuna responsabilità per l'assunzione di qualsiasi decisione riguardo la durata, l'importo e il prezzo dei *Wave*;
- non ha alcuna responsabilità riguardo l'amministrazione ed il *marketing* dei *Wave*;
- non ha interesse riguardo ai *Wave* o agli interessi dei Portatori in relazione alla determinazione, composizione o calcolo dell'Indice, né hanno alcun obbligo a provvedervi.

**Pertanto, Dow Jones non avrà alcuna responsabilità in relazione ai *Wave*. In particolare:**

- (i) Dow Jones non rilascia, implicitamente o esplicitamente, alcuna garanzia riguardo ai *Wave* e non garantisce, tra l'altro, quanto segue:
  - le *performances* dei *Wave* attese dai Portatori o da qualsiasi altra persona in relazione all'utilizzo dell'Indice ed i dati inclusi nell'Indice;
  - l'accuratezza o completezza dell'Indice e dei suoi dati;
  - la commerciabilità e l'adeguatezza per un fine o uso particolare dell'Indice e dei suoi dati;
- (ii) Dow Jones non avrà alcuna responsabilità per errori, omissioni o interruzioni nella rilevazione dell'Indice e dei suoi dati; e
- (iii) in nessun caso Dow Jones avrà responsabilità riguardo a mancati profitti, risarcimenti, danni o perdite indirette, speciali e consequenziali, anche nell'ipotesi in cui Dow Jones fosse consapevole che tali circostanze potrebbero verificarsi.

**Il contratto di licenza tra Deutsche Bank AG e Dow Jones è stato stipulato esclusivamente a beneficio dei medesimi contraenti e non avrà effetto alcuno a favore dei Portatori o di terzi.**

## **Indice Dow Jones Italy Titans 30 Index<sup>SM</sup>**

L'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> è parte della famiglia degli indici Dow Jones Country Titans, la quale, alla data del settembre 2004, comprendeva i seguenti indici:

- Indice *Dow Jones Australia Titans 30*
- Indice *Dow Jones Canada Titans 40*
- Indice *Dow Jones France Titans 30*
- Indice *Dow Jones Germany Titans 30*
- Indice *Dow Jones Hong Kong Titans 30*
- Indice *Dow Jones Italy Titans 30*
- Indice *Dow Jones Japan Titans 100*
- Indice *Dow Jones Netherlands Titans 30*
- Indice *Dow Jones RusIndex Titans 10*
- Indice *Dow Jones South Africa Titans 30*
- Indice *Dow Jones Spain Titans 30*
- Indice *Dow Jones Sweden Titans 30*
- Indice *Dow Jones Switzerland Titans 30*
- Indice *Dow Jones Turkey Titans 20*
- Indice *Dow Jones U.K. Titans 50*

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.

### **COMPONENTI**

Alla data del Settembre 2004, l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> comprendeva i seguenti titoli:

Mediolanum S.p.A.  
Banca Fideuram S.p.A.  
Seat-Pagine Gialle S.p.A.  
Pirelli & C. Ord

Luxottica Group S.p.A.  
Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.  
Banca Popolare di Milano S.C.A.R.L.  
Saipem S.p.A. Ord  
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.  
Finmeccanica S.p.A.  
Banca Antonveneta S.p.A.  
Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A  
Fiat S.p.A. Ord  
Snam Rete Gas S.p.A.  
Alleanza Assicurazioni S.p.A. Ord

Capitalia S.p.A.  
Banche Popolari Unite S.C.A.R.L.  
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A. Ord  
Autostrade S.p.A.  
Banco Popolare di Verona e Novara  
S.C.A.R.L.  
Mediaset S.p.A.  
STMicroelectronics N.V.  
Sanpaolo IMI S.p.A. Ord  
Banca Intesa S.p.A.  
Enel S.p.A.  
Telecom Italia Mobile S.p.A.  
Unicredito Italiano S.p.A.  
Telecom Italia S.p.A.  
Assicurazioni Generali S.p.A.  
ENI S.p.A.

### **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.

## Data e Valore di Base

La Tabella 1 riporta le date e i valori di base degli Indici Country Titans.

**Tabella 1: Date e Valori di Base**

<i>Paese</i>	<i>Data di Base</i>	<i>Valore di Base</i>
Australia	31 dicembre 1998	2500
Canada	31 dicembre 1998	1000
Francia	31 dicembre 1991	100
Germania	31 dicembre 1991	100
Hong Kong	31 dicembre 1998	3000
Italia	31 dicembre 1991	100
Giappone	31 dicembre 1998	2500
Paesi Bassi	31 dicembre 1991	100
Russia	31 dicembre 1998	100
Sud Africa	31 dicembre 1991	100
Spagna	31 dicembre 1991	100
Svezia	31 dicembre 1991	100
Svizzera	31 dicembre 1991	100
Turchia	31 dicembre 1991	100
Regno Unito	31 dicembre 1991	100

## 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.

## Informazioni di base per il calcolo

I prezzi in tempo reale delle azioni vengono forniti dal circuito Reuters. Ai fini del calcolo dell'indice viene utilizzato l'ultimo prezzo disponibile.

Il numero di azioni è determinato separatamente per ciascuna classe di titoli azionari. Tale informazione viene ottenuta da una serie di information provider, tra cui Interactive Data Corporation (IDC) rappresenta la fonte di informazioni primaria. I dati possono anche essere ottenuti dalle società stesse. Le notizie sulle operazioni societarie vengono ottenute dai servizi pubblici di informazione, dalle registrazioni effettuate presso le autorità regolamentari e dalla IDC. Le stesse società possono costituire ulteriori fonti di informazione. I dati sul flottante sono ottenuti da numerose fonti, fra cui gli *information provider*, le borse valori, le autorità regolamentari e le società stesse.

## 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' 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 operazione 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 infragionalieri 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. 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.

### **Monitoraggio delle negoziazioni delle azioni**

I titoli che non siano stati oggetto di negoziazione per oltre 10 giorni nell'ultimo trimestre sono esclusi dall'indice, salvo che l'assenza di negoziazioni non sia dovuta ad una situazione considerata temporanea. Con riferimento ai titoli non scambiati per 10 giorni consecutivi si prende in considerazione la possibilità di immediata rimozione. Viene inoltre rivista la selezionabilità di titoli di società che siano state sospese dalle negoziazioni, siano soggette a procedure di insolvenza o siano oggetto di acquisizione da parte di, o fusione con, un'altra società.

### **Elenco di selezione**

Nell'elenco di selezione per ogni Indice Dow Jones Country Titans sono incluse le maggiori società inserite nel relativo indice nazionale DJGI in base alla capitalizzazione sul mercato del flottante. Il numero di azioni di ogni elenco di selezione è pari al numero complessivo delle azioni componenti l'indice moltiplicato per due. La Tabella 2 riporta il numero di società comprese nell'elenco di selezione di ciascun indice.

**Tabella 2: Numero di azioni degli elenchi di selezione**

<i>Paese</i>	<i>Numero dei titoli azioni componenti l'indice</i>	<i>Numero delle azioni dell'elenco di selezione</i>
Australia	30	60
Canada	40	80
Francia	30	60
Germania	30	60
Hong Kong	30	60
Italia	30	60
Giappone	100	200
Paesi Bassi	30	60
Russia	10	20
Sud Africa	30	60
Spagna	30	60
Svezia	30	60
Svizzera	30	60
Turchia	20	40
Regno Unito	50	100

Questi elenchi sono aggiornati l'ultimo giorno di negoziazione di ogni mese e sono consultabili sul sito degli Indici Dow Jones ([www.djindexes.com](http://www.djindexes.com)).

### **Selezione delle azioni componenti l'indice**

L'elenco finale delle azioni componenti l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> viene fissato in base alla capitalizzazione ed alla liquidità dei titoli. La selezione è basata sull'elenco di selezione, ed utilizza i dati di mercato di fine febbraio, ivi inclusi la capitalizzazione di mercato rettificata in base al flottante per ciascun titolo in tale giorno ed il volume monetario medio giornaliero di ogni titolo negli ultimi dodici mesi. Le azioni incluse nell'elenco di selezione sono classificate separatamente, utilizzando la capitalizzazione di mercato rettificata in base al flottante ed al volume medio di scambio. I titoli sono ordinati secondo la classificazione finale, che è una combinazione equamente ponderata fra la classificazione in base al valore di mercato ed in base alla liquidità. I titoli sono selezionati dall'alto al basso in base alla graduatoria fino al raggiungimento del numero prefissato di azioni componenti l'indice.

### **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. Nel valutare i titoli di volta in volta componenti l'indice si fa uso di fasce di sostituzione, come indicato in Tabella 3.

**Tabella 3: Fasce di Sostituzione**

<i>Paese</i>	<i>Numero dei titoli componenti l'indice</i>	<i>Fasce di sostituzione</i>
--------------	--	----------------------------------

Australia	30	25-35
Canada	40	30-50
Francia	30	25-35
Germania	30	25-35
Hong Kong	30	25-35
Italia	30	25-35
Giappone	100	80-120
Paesi Bassi	30	25-35
Russia	10	8-12
Sud Africa	30	25-35
Spagna	30	25-35
Svezia	30	25-35
Svizzera	30	25-35
Turchia	20	17-23
Regno Unito	50	40-60

A titolo esemplificativo, qualsiasi titolo componente l'Indice Canada Titans 40 che occupi la posizione 51 o una posizione inferiore sarebbe sostituito dal titolo non componente l'indice che occupi la posizione più elevata. Qualsiasi titolo non componente l'indice che occupi la posizione 30 o una posizione superiore sostituirebbe il titolo componente l'indice che occupi la posizione più bassa.

#### **Pubblicazione della revisione**

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

#### **Variazioni dei titoli selezionabili**

Quando un titolo appartenente all'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> non è più selezionabile, viene eliminato dall'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> e sostituito dal titolo della società non compresa nell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> che occupa la posizione più elevata. Tutti i nuovi titoli selezionabili entrano a far parte della procedura di selezione così come descritto in precedenza.

#### **Variazioni della classificazione settoriale**

Le società sono periodicamente analizzate al fine di stabilire se la loro principale fonte di reddito si è spostata da un settore di attività a un altro richiedendo quindi una variazione della classificazione settoriale della società. Le variazioni sono attuate in concomitanza con la revisione trimestrale degli Indici Dow Jones Global e con la revisione annuale dell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup>. Le informazioni relative a tali variazioni sono rese note non appena possibile e sono consultabili sul sito [www.djindexes.com](http://www.djindexes.com).

Qualsiasi cambiamento radicale nella classificazione settoriale di un titolo componente l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> imputabile ad operazioni di fusione, acquisizione o spinoff si riflette nell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> dal momento in cui l'operazione societaria acquista efficacia. Laddove possibile, la riclassificazione settoriale è resa nota con un preavviso di almeno due giorni di negoziazione prima della data di efficacia dell'operazione societaria.

#### **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).

### **Variazione del mercato primario delle azioni**

Nel caso in cui la quotazione sul mercato primario di un titolo componente l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> venisse spostata su una borsa valori differente, la società potrebbe essere esclusa dall'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup>.

### **Esclusione anticipata**

L'elenco di selezione viene creato mensilmente e viene rivisto su base trimestrale per eventuali esclusioni. Se un titolo componente l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> non appare sull'elenco di selezione all'aggiornamento trimestrale delle azioni, esso sarà escluso e sostituito dal titolo non componente l'indice che occupa la posizione più elevata.

### **Primo ingresso / Nuovi titoli selezionabili**

L'elenco di selezione è utilizzato anche per identificare l'eventuale selezionabilità di nuove società. Se una società si colloca al di sopra di un determinato livello nell'elenco di selezione prima dell'aggiornamento trimestrale delle azioni e del flottante (ossia a maggio, agosto, novembre), essa andrà a sostituire il titolo componente l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> che occupa la posizione più bassa in occasione dell'aggiornamento trimestrale delle azioni e del flottante. Per l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> il livello di primo ingresso è 10. Diversamente, qualsiasi società selezionabile quale componente dell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> verrà tenuta presente ai fini dell'inserimento in occasione della revisione annuale successiva.

### **Spinoff e ristrutturazioni aziendali**

Se un titolo componente l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> viene riorganizzato in due o più nuove società, la maggiore fra le due nuove società in termini di capitalizzazione di mercato sarà inclusa nell'indice alla chiusura delle negoziazioni, nel giorno stesso in cui ha efficacia la ristrutturazione, purché si tratti di una società selezionabile per l'inclusione nell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup>. Se la ristrutturazione comporta la cessione di un ramo d'azienda di una società il cui titolo è un componente dell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> e la conseguente costituzione di una o più nuove società, la società cedente, se selezionabile per l'inclusione nell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup>, viene generalmente considerata componente dell'indice fino alla successiva revisione annuale. Tuttavia, in alcuni casi, le dimensioni dello spinoff potranno comportare che la nuova società venga considerata componente dell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> al posto della cedente. Diversamente, affinché una nuova società derivante da spinoff possa essere selezionabile, essa dovrà superare la procedura di selezione nel corso della revisione annuale successiva.

### **Fusioni**

Se un componente l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> si fonde con un'altra società, facente parte o meno dell'indice, la nuova società sarà inserita nell'indice immediatamente dopo la chiusura delle negoziazioni alla data di efficacia della fusione, a condizione che anche la nuova società sia selezionabile per l'inclusione nell'indice. Se entrambe le società fanno parte dell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup>, il titolo non compreso nell'indice che occupa la

posizione più elevata nell'elenco di selezione più recente andrà ad occupare la posizione vacante creata dalla fusione.

### **Acquisizioni**

Se una società componente l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> viene acquisita da un'altra società facente parte dell'indice, la prima sarà esclusa dall'indice alla chiusura delle negoziazioni alla data di efficacia dell'acquisizione e sarà sostituita dalla società non componente l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> che occupa la posizione più elevata in base alla classificazione finale più recente. Se una società componente l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> viene acquisita da una società non facente parte dell'indice, la sua posizione sarà occupata dalla società subentrante, a condizione che anche quest'ultima soddisfi tutti i criteri di selezionabilità. Diversamente, la società non componente l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> che occupa la posizione più elevata nell'elenco di selezione più recente sarà selezionata in sua sostituzione.

### **Esclusione dal listino e insolvenza**

Se una società componente l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> viene esclusa dal listino del proprio mercato primario o è soggetta a procedura di insolvenza, essa sarà immediatamente esclusa dall'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup>.

### **CRITERI DI CORREZIONE DEI DATI**

Al fine di garantire un elevato standard di integrità, sono state adottate procedure per assicurare l'accuratezza, la tempestività e la coerenza dei dati. I prezzi delle azioni sono monitorati tramite una serie di sistemi computerizzati di controllo dei range sia per i sistemi in tempo reale sia di teleborsa. Sono inoltre utilizzate svariate fonti di dati di mercato e di informazioni sulle operazioni societarie. Vengono svolti numerosi controlli e verifiche onde garantire la qualità dei dati di mercato in tempo reale.

Sebbene si cerchi di assicurare in ogni modo l'accuratezza delle informazioni utilizzate per il calcolo dell'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup>, non vi è alcuna garanzia che l'Indice Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> sia privo di errori. Un errore nell'indice potrebbe verificarsi a causa di dati scorretti o mancanti, ad esempio i prezzi di negoziazione, i tassi di cambio, le azioni in circolazione e le operazioni societarie, o a causa di errori operativi o per altre ragioni.

Maggiori dettagli sui criteri di correzione dei dati degli Indici Dow Jones sono riportati nella sezione 9 della Guida agli Indici Dow Jones Global.

#### *Andamento storico dell'Indice*

La tabella che segue indica i livelli di chiusura dell'Indice nel periodo indicato:

<b>Periodo</b>	<b>Livello più alto</b>	<b>Livello più basso</b>
2001	4401,23	2885,71
2002	3323,15	2155,06
2003	2767,63	2211,06
Gennaio 2004	2731,06	2891,76
Febbraio 2004	2859,06	2813,59
Marzo 2004	2896,42	2693,96
Aprile 2004	2919,35	2792,40
Maggio 2004	2895,05	2761,95

Giugno 2004	2917,92	2796,52
Luglio 2004	2883,52	2764,11
Agosto 2004	2832,54	2682,25
Settembre 2004	2874,23	2785,53
Ottobre 2004	2946,63	2888,75
Novembre 2004	3074,70	2971,84

Il livello di chiusura dell'Indice il 15.12.2004 è stato EUR 3132,44.

Fonte: Bloomberg

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

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

**“Dow Jones” e “Dow Jones Italy Titans 30 Index” sono marchi di servizio di Dow Jones & Company, Inc.. Dow Jones non ha alcuna relazione con Deutsche Bank AG, eccetto i rapporti relativi alla concessione della licenza dell'Indice e dei marchi di servizio associati da utilizzarsi in relazione ai *Wave*.**

**Di conseguenza, Dow Jones:**

- non sponsorizza, garantisce, vende o promuove i *Wave*;
- non raccomanda l'investimento i *Wave* o in altri strumenti finanziari;
- non ha alcuna responsabilità per l'assunzione di qualsiasi decisione riguardo la durata, l'importo e il prezzo dei *Wave*;
- non ha alcuna responsabilità riguardo l'amministrazione ed il *marketing* dei *Wave*;
- non ha interesse riguardo ai *Wave* o agli interessi dei Portatori in relazione alla determinazione, composizione o calcolo dell'Indice, né hanno alcun obbligo a provvedervi.

**Pertanto, Dow Jones non avrà alcuna responsabilità in relazione ai *Wave*. In particolare:**

**Dow Jones non rilascia, implicitamente o esplicitamente, alcuna garanzia riguardo ai *Wave* e non garantisce, tra l'altro, quanto segue:**

- le *performances* dei *Wave* attese dai Portatori o da qualsiasi altra persona in relazione all'utilizzo dell'Indice ed i dati inclusi nell'Indice;
- l'accuratezza o completezza dell'Indice e dei suoi dati;
- la commerciabilità e l'adeguatezza per un fine o uso particolare dell'Indice e dei suoi dati;

**Dow Jones non avrà alcuna responsabilità per errori, omissioni o interruzioni nella rilevazione dell'Indice e dei suoi dati; e**

**in nessun caso Dow Jones avrà responsabilità riguardo a mancati profitti, risarcimenti, danni o perdite indirette, speciali e consequenziali, anche nell'ipotesi in cui Dow Jones fosse consapevole che tali circostanze potrebbero verificarsi.**

Il contratto di licenza tra Deutsche Bank AG e Dow Jones è stato stipulato esclusivamente a beneficio dei medesimi contraenti e non avrà effetto alcuno a favore dei Portatori o di terzi.

## Indice TOPIX

### Descrizione

L'indice TOPIX (l'"Indice") riflette l'andamento dei prezzi di circa 1.552 azioni quotate alla Borsa Valori di Tokyo ("TSE"). L'Indice 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.

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

Alla data del [●], l'Indice risultava composto dalle seguenti azioni:

77 Bank Ltd/The	Aronkasei Co Ltd	Casio Computer Co Ltd
A&A Material Corp	As One Corp	Cawachi Ltd
ABC-Mart Inc	Asahi Breweries Ltd	Cecile Co Ltd
ABILIT Corp	Asahi Denka Kogyo KK	Central Finance Co Ltd
Achilles Corp/Japan	Asahi Diamond Industrial Co Ltd	Central Glass Co Ltd
Acom Co Ltd	Asahi Glass Co Ltd	Central Japan Railway Co
Aderans Co Ltd	Asahi Kasei Corp	Central Security Patrols Co Ltd
Advan Co Ltd	Asahi Kogyosha Co Ltd	Central Sports Co Ltd
Advanex Inc	Asahi Organic Chemicals Industry Co Ltd	CFS Corp/Japan
Advantest Corp	Asahi Pretec Corp	Chiba Bank Ltd/The
Aeon Co Ltd	Asahi Soft Drinks Co Ltd	Chiba Kogyo Bank Ltd/The
Aeon Credit Service Co Ltd	Asahi TEC Corp	Chino Corp
Aeon Mall Co Ltd	Asanuma Corp	Chiyoda Co Ltd
Aica Kogyo Co Ltd	Asatsu-DK Inc	Chiyoda Corp
Aichi Bank Ltd/The	Ashimori Industry Co Ltd	Chiyoda Integre Co Ltd
Aichi Corp	Asics Corp	Chofu Seisakusho Co Ltd
Aichi Machine Industry Co Ltd	Askul Corp	Chori Co Ltd
Aichi Steel Corp	Asunaro Construction Ltd	Chubu Electric Power Co Inc
Aichi Tokei Denki Co Ltd	Ataka Construction & Engineering Co Ltd	Chudenko Corp
Aida Engineering Ltd	Atsugi Co Ltd	Chuetsu Pulp & Paper Co Ltd
Aiful Corp	Aucnet Inc	Chugai Pharmaceutical Co Ltd
Aigan Co Ltd	Autobacs Seven Co Ltd	Chugai Ro Co Ltd
Aioi Insurance Co Ltd	Avex Inc	Chugoku Bank Ltd/The
Aiphone Co Ltd	Awa Bank Ltd/The	Chugoku Electric Power Co Inc/The
Air Water Inc	Azel Corp	Chugoku Marine Paints Ltd
Airport Facilities Co Ltd	Bandai Co Ltd	Chugokukogyo Co Ltd
Aisan Industry Co Ltd	Bando Chemical Industries Ltd	Chukyo Bank Ltd/The
Aisin Seiki Co Ltd	Bank of Fukuoka Ltd/The	Chuo Spring Co Ltd
Ajinomoto Co Inc	Bank of Ikeda Ltd/The	CI Kasei Co Ltd
Akebono Brake Industry Co Ltd	Bank of Kyoto Ltd/The	Citizen Watch Co Ltd
Akita Bank Ltd/The	Bank of Nagoya Ltd/The	CKD Corp
Alfresa Holdings Corp	Bank of Okinawa Ltd/The	Clarion Co Ltd
All Nippon Airways Co Ltd	Bank of Saga Ltd/The	Cleanup Corp
Aloka Co Ltd	Bank of the Ryukyus Ltd	CMK Corp
Alpha Systems Inc	Bank of Yokohama Ltd/The	Co-Op Chemical Co Ltd
Alpine Electronics Inc	Banpresto Co Ltd	Coca-Cola Central Japan Co Ltd
Alps Electric Co Ltd	Bellsystem 24 Inc	Coca-Cola West Japan Co Ltd
Altech Co Ltd	Belluna Co Ltd	Colowide Co Ltd
Amada Co Ltd	Benesse Corp	Columbia Music Entertainment Inc
Amano Corp	Best Denki Co Ltd	Combi Corp
Ando Corp	BML Inc	Commuture Corp
Anest Iwata Corp	Bosch Automotive Systems Corp	Computer Engineering & Consulting Ltd
Anritsu Corp	Bridgestone Corp	Computer Institute
AOC Holdings Inc	Brother Industries Ltd	COMSYS Holdings Corp
AOI Advertising Promotion Inc	Bunka Shutter Co Ltd	Core Corp
Aoki International Co Ltd	C&S Co Ltd	Cosel Co Ltd
Aomori Bank Ltd/The	Cabin Co Ltd	Cosmo Oil Co Ltd
Aoyama Trading Co Ltd	CAC Corp	Cosmo Securities Co Ltd
Arai-Gumi Ltd	Calpis Co Ltd	CRC Solutions Corp
Arakawa Chemical Industries Ltd	Calsonic Kansei Corp	Credia Co Ltd
Araya Industrial Co Ltd	Canon Electronics Inc	Credit Saison Co Ltd
Arc Land Sakamoto Co Ltd	Canon Finetech Inc	Cresco Ltd
Argo 21 Corp	Canon Inc	CSK Corp
Ariake Japan Co Ltd	Canon Sales Co Inc	CTI Engineering Co Ltd
Arisawa Manufacturing Co Ltd	Capcom Co Ltd	Culture Convenience Club Co Ltd

Dai Nippon Printing Co Ltd	Eiken Chemical Co Ltd	Gunma Bank Ltd/The
Dai Nippon Toryo Co Ltd	Eisai Co Ltd	Gunze Ltd
Dai-Dan Co Ltd	Eizo Nanao Corp	Hachijuni Bank Ltd/The
Dai-Ichi Kogyo Seiyaku Co Ltd	Eneserve Corp	Hakuto Co Ltd
Daibiru Corp	Enplas Corp	Hakuyosha Co Ltd
Daicel Chemical Industries Ltd	Enshu Ltd	Haltec Corp
Daido Kogyo Co Ltd	ESPEC Corp	Hamakyorex Co Ltd
Daido Steel Co Ltd	Excel Co Ltd	Hamamatsu Photonics KK
Daidoh Ltd	Exedy Corp	Hankyu Corp
Daiei Inc/The	Ezaki Glico Co Ltd	Hankyu Department Stores
Daifuku Co Ltd	Faith Inc	Hanshin Electric Railway Co Ltd
Daihatsu Motor Co Ltd	FamilyMart Co Ltd	Hanwa Co Ltd
Daihen Corp	Fancel Corp	Happinet Corp
Daiho Corp	Fanuc Ltd	Harima Chemicals Inc
Daiichi Chuo Kisen Kaisha	Fast Retailing Co Ltd	Haruyama Trading Co Ltd
Daiichi Jitsugyo Co Ltd	FCC Co Ltd	Haseko Corp
Daiichi Pharmaceutical Co Ltd	FDK Corp	Hayashikane Sangyo Co Ltd
Daiken Corp	First Baking Co Ltd	Hazama Corp
Daiki Co Ltd	Foster Electric Co Ltd	Heiwa Corp
Daikin Industries Ltd	France Bed Holdings	Heiwa Real Estate Co Ltd
Daikoku Denki Co	Fudo Construction Co Ltd	Heiwado Co Ltd
Daikyo Inc	Fuji Co Ltd/Ehime	Hibiya Engineering Ltd
Daimaru Inc	Fuji Electric Holdings Co Ltd	Higashi-Nippon Bank Ltd/The
Daimei Telecom Engineering Corp	Fuji Electronics Co Ltd	Higo Bank Ltd/The
Dainichi Co Ltd	Fuji Fire & Marine Insurance Co Ltd/The	Hikari Tsushin Inc
Dainichi Color	Fuji Heavy Industries Ltd	Hino Motors Ltd
Dainippon Ink and Chemicals Inc	Fuji Kiko Co Ltd	Hioki EE Corp
Dainippon Pharmaceutical Co Ltd	Fuji Kosan Co Ltd	Hirose Electric Co Ltd
Dainippon Screen Manufacturing Co Ltd	Fuji Kyuko Co Ltd	Hiroshima Bank Ltd/The
Daio Paper Corp	Fuji Oil Co Ltd	Hisaka Works Ltd
Daisan Bank Ltd/The	Fuji Photo Film Co Ltd	Hisamitsu Pharmaceutical Co Inc
Daiseki Co Ltd	Fuji Seal Inc	Hitachi Business Solution Co Ltd
Daishi Bank Ltd/The	Fuji Soft ABC Inc	Hitachi Cable Ltd
Daiso Co Ltd	Fuji Spinning Co Ltd	Hitachi Capital Corp
Daisue Construction Co Ltd	Fuji Television Network Inc	Hitachi Chemical Co Ltd
Daisy Corp	Fujicco Co Ltd	Hitachi Construction Machinery Co Ltd
Daito Bank Ltd/The	Fujikura Kasei Co Ltd	Hitachi High-Technologies Corp
Daito Trust Construction Co Ltd	Fujikura Ltd	Hitachi Information Systems Ltd
Daito Woolen Spinning & Weaving Co Ltd	Fujimori Kogyo Co Ltd	Hitachi Kiden Kogyo Ltd
Daiwa House Industry Co Ltd	Fujirebio Inc	Hitachi Koki Co Ltd
Daiwa Industries Ltd	Fujisawa Pharmaceutical Co Ltd	Hitachi Kokusai Electric Inc
Daiwa Kosho Lease Co Ltd	Fujita Kanko Inc	Hitachi Ltd
Daiwa Securities Group Inc	Fujitec Co Ltd	Hitachi Maxell Ltd
Daiwa Seiko Inc	Fujitsu Access Ltd	Hitachi Medical Corp
Daiwabo Co Ltd	Fujitsu Business Systems Ltd	Hitachi Metals Ltd
Daiwabo Information System Co Ltd	Fujitsu General Ltd	Hitachi Mobile Co Ltd
Danto Corp	Fujitsu Ltd	Hitachi Plant Engineering & Construction
DC Co Ltd	Fujitsu Support and Service Inc	Hitachi Powdered Metals Co Ltd
Denki Kagaku Kogyo K K	Fujjya Co Ltd	Hitachi Software Engineering Co Ltd
Denki Kogyo Co Ltd	Fukuda Corp	Hitachi Tool Engineering Ltd
Denny's Japan Co Ltd	Fukui Bank Ltd/The	Hitachi Transport System Ltd
Densei-Lambda KK	Fukuoka City Bank Ltd/The	Hitachi Zosen Corp
Denso Corp	Fukushima Bank Ltd/The	Hochiki Corp
Dentsu Inc	Fukuyama Transporting Co Ltd	Hodogaya Chemical Co Ltd
Denyo Co Ltd	Funai Electric Co Ltd	Hogy Medical Co Ltd
Descente Ltd	Furukawa Battery Co Ltd	Hohsui Corp
Diamond City Co Ltd	Furukawa Co Ltd	Hokkai Can Co Ltd
Diamond Computer Service Co Ltd	Furukawa Electric Co Ltd	Hokkaido Bank Ltd/The
Diamond Lease Co Ltd	Fuso Pharmaceutical Industries Ltd	Hokkaido Electric Power Co Inc
Dijet Industrial Co Ltd	Futaba Corp	Hokkaido Gas Co Ltd
Disco Corp	Futaba Industrial Co Ltd	Hokko Chemical Industry Co Ltd
Dodwell BMS Ltd	Future System Consulting Corp	Hokkoku Bank Ltd/The
Don Quijote Co Ltd	Gakken Co Ltd	Hokuetsu Bank Ltd/The
Doshisha Co Ltd	Gecoss Corp	Hokuetsu Paper Mills Ltd
Doutor Coffee Co Ltd	Genki Sushi Co Ltd	Hokugin Financial Group Inc
Dowa Mining Co Ltd	Geo Co Ltd	Hokuriku Electric Industry Co Ltd
DTS Corp	Gigas K'S Denki	Hokuriku Electric Power Co
Dydo Drinco Inc	Glory Ltd	Hokuriku Electrical Construction Co Ltd
Dynic Corp	Godo Steel Ltd	Hokushin Co Ltd
Eagle Industry Co Ltd	Goldcrest Co Ltd	Hokuto Corp
East Japan Railway Co	Goldwin Inc	Homac Corp
Ebara Corp	Goodwill Group	Honda Motor Co Ltd
Ebara Jitsugyo Co Ltd	Gourmet Kinoya Co Ltd	Horiba Ltd
Econach Co Ltd	Graptec Corp	Horiopro Inc
EDION Corp	GSI Creos Corp	Hosiden Corp
Ehime Bank Ltd/The	Gulliver International Co Ltd	Hosokawa Micron Corp
Eighteenth Bank Ltd/The	Gun-Ei Chemical Industry Co Ltd	House Foods Corp

Howa Machinery Ltd  
 Hoya Corp  
 Hyakugo Bank Ltd/The  
 Hyakujushi Bank Ltd/The  
 Ibiden Co Ltd  
 Ichida Co Ltd  
 Ichikawa Co Ltd  
 Ichiken Co Ltd  
 Ichikoh Industries Ltd  
 Icom Inc  
 Idec Izumi Corp  
 Ihara Chemical Industry Co Ltd  
 Iida Home Max  
 Iino Kaiun Kaisha Ltd  
 Ikegami Tsushinki Co Ltd  
 Imasen Electric Industrial Co Ltd  
 Impact 21 Co Ltd  
 Impress Corp  
 Inaba Denki Sangyo Co Ltd  
 Inaba Seisakusho Co Ltd  
 Inabata & Co Ltd  
 Inageya Co Ltd  
 Ines Corp  
 Info SVS International  
 Intec Inc  
 Inui Steamship Co Ltd  
 Iseki & Co Ltd  
 Isetan Co Ltd  
 Ishihara Sangyo Kaisha Ltd  
 Ishii Iron Works Co Ltd  
 Ishikawa Seisakusho Ltd  
 Ishikawajima-Harima Heavy Industries Co  
 Ishizuka Glass Co Ltd  
 Isuzu Motors Ltd  
 Ito En Ltd  
 Ito-Yokado Co Ltd  
 Itochu Corp  
 Itochu Enex Co Ltd  
 Itochu Techno-Science Corp  
 Itochu-Shokuhin Co Ltd  
 Itoham Foods Inc  
 Itoki Crebio Corp  
 Iwasaki Electric Co Ltd  
 Iwatani International Corp  
 Iwatsu Electric Co Ltd  
 Iyo Bank Ltd/The  
 Izumi Co Ltd  
 Izumiya Co Ltd  
 Izutsuya Co Ltd  
 J-Oil Mills Inc  
 Jaccs Co Ltd  
 Jafco Co Ltd  
 Jalux Inc  
 Janome Sewing Machine Co Ltd  
 Japan Airport Terminal Co Ltd  
 Japan Aviation Electronics Industry Ltd  
 Japan Bridge Corp  
 Japan Business Computer Co Ltd  
 Japan Carlit Co Ltd  
 Japan Digital Laboratory Co Ltd  
 Japan Foundation Engineering Co Ltd  
 Japan General Estate Co Ltd/The  
 Japan Information Processing Service Co  
 Japan Kenzai Co Ltd  
 Japan Maintenance Co Ltd  
 Japan Medical Dynamic Marketing Inc  
 Japan Oil Transportation Co Ltd  
 Japan Petroleum Exploration Co  
 Japan Pulp & Paper Co Ltd  
 Japan Radio Co Ltd  
 Japan Securities Finance Co Ltd  
 Japan Steel Works Ltd/The  
 Japan Tobacco Inc  
 Japan Transcity Corp  
 Japan Vilene Co Ltd  
 Japan Wool Textile Co Ltd/The  
 Jastec Co Ltd  
 Jeans Mate Corp  
 Jeol Ltd  
 JFE Holdings Inc  
 JGC Corp  
 JMS Co Ltd  
 Joban Kosan Co Ltd  
 Joint Corp  
 Joshin Denki Co Ltd  
 Joyo Bank Ltd/The  
 JSAT Corp  
 JSR Corp  
 Jujiya Co Ltd  
 Juki Corp  
 Juroku Bank Ltd/The  
 Kaga Electronics Co Ltd  
 Kagawa Bank Ltd/The  
 Kagome Co Ltd  
 Kagoshima Bank Ltd/The  
 Kahma Co Ltd  
 Kajima Corp  
 Kaken Pharmaceutical Co Ltd  
 Kamei Corp  
 Kamigumi Co Ltd  
 Kanaden Corp  
 Kanagawa Chuo Kotsu Co Ltd  
 Kanamoto Co Ltd  
 Kandenko Co Ltd  
 Kanebo Ltd  
 Kaneka Corp  
 Kanematsu Corp  
 Kanematsu Electronics Ltd  
 Kanematsu-NNK Corp  
 Kansai Electric Power Co Inc/The  
 Kansai Paint Co Ltd  
 Kanto Auto Works Ltd  
 Kanto Denka Kogyo Co Ltd  
 Kanto Natural Gas Development Ltd  
 Kanto Tsukuba Bank Ltd/The  
 Kao Corp  
 Kappa Create Co Ltd  
 Kasumi Co Ltd  
 Katakura Chikkarin Co Ltd  
 Katakura Industries Co Ltd  
 Kato Works Co Ltd  
 Katokichi Co Ltd  
 Katsumura Construction Co Ltd  
 Kawada Industries Inc  
 Kawai Musical Instruments Manufacturing  
 Kawasaki Heavy Industries Ltd  
 Kawasaki Kisen Kaisha Ltd  
 Kawashima Textile Manufacturers Ltd  
 Kawasho Corp  
 Kayaba Industry Co Ltd  
 KDDI Corp  
 Keihanshin Real Estate Co Ltd  
 Keihin Co Ltd/The  
 Keihin Corp  
 Keihin Electric Express Railway Co Ltd  
 Keio Electric Railway Co Ltd  
 Keisei Electric Railway Co Ltd  
 Keiyo Bank Ltd/The  
 Keiyo Co Ltd  
 Kenwood Corp  
 KEY Coffee Inc  
 Keyence Corp  
 Kikkoman Corp  
 Kimmon Manufacturing Co Ltd  
 Kimura Chemical Plants Co Ltd  
 Kinden Corp  
 Kinki Coca-Cola Bottling Co Ltd  
 Kinki Nippon Tourist Co Ltd  
 Kinki Sharyo Co Ltd  
 Kinsho Corp  
 Kintetsu Corp  
 Kintetsu World Express Inc  
 Kinugawa Rubber Industrial Co Ltd  
 Kioritz Corp  
 Kirin Beverage Corp  
 Kirin Brewery Co Ltd  
 Kirindo Co Ltd  
 Kishu Paper Co Ltd  
 Kisoji Co Ltd  
 Kissei Pharmaceutical Co Ltd  
 Kita-Nippon Bank Ltd/The  
 Kitagawa Iron Works Co Ltd  
 Kitano Construction Corp  
 Kitazawa Sangyo Co Ltd  
 Kitz Corp  
 Kiyo Bank Ltd/The  
 Koa Corp  
 Koatsu Gas Kogyo Co Ltd  
 Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd  
 Kobayashi Yoko Co Ltd  
 Kobe Steel Ltd  
 Koei Co Ltd  
 Koekisha Co Ltd  
 Kohnan Shoji Co Ltd  
 Kohsoku Corp  
 Koito Manufacturing Co Ltd  
 Kojima Co Ltd  
 Kokusai Kogyo Co Ltd  
 Kokuyo Co Ltd  
 Komai Tekko Inc  
 Komatsu Ltd  
 Komatsu Seiren Co Ltd  
 Komatsu Wall Industry Co Ltd  
 Komeri Co Ltd  
 Komori Corp  
 Konaka Co Ltd  
 Konami Corp  
 Konami Sports Corp  
 Konica Minolta Holdings Inc  
 Konishi Co Ltd  
 Kosaido Co Ltd  
 Kose Corp  
 Kosei Securities Co Ltd  
 Kourakuen Corp  
 Koyo Seiko Co Ltd  
 Krosaki Harima  
 KRS Corp  
 Kubota Corp  
 Kubotek Corp  
 Kumagai Gumi Co Ltd  
 Kumiai Chemical Industry Co Ltd  
 Kurabo Industries Ltd  
 Kuraray Co Ltd  
 Kuraya Sanseido Inc  
 Kureha Chemical Industry Co Ltd  
 Kurimoto Ltd  
 Kurita Water Industries Ltd  
 Kuroda Electric Co Ltd  
 Kyocera Corp  
 Kyodo Printing Co Ltd  
 Kyodo Shiryo Co Ltd  
 Kyoei Sangyo Co Ltd/Tokyo  
 Kyoei Tanker Co Ltd  
 Kyokuto Boeki Kaisha Ltd  
 Kyokuto Kaihatsu Kogyo Co Ltd  
 Kyokuyo Co Ltd  
 Kyorin Pharmaceutical Co Ltd  
 Kyoritsu Maintenance Co Ltd  
 Kyosan Electric Manufacturing Co Ltd  
 Kyoto Kimono Yuzen Co Ltd  
 Kyowa Electronics Instruments Co Ltd  
 Kyowa Exeo Corp  
 Kyowa Hakko Kogyo Co Ltd  
 Kyowa Leather Cloth Co Ltd  
 Kyu-Shw Holdings Inc.  
 Kyudenko Corp  
 Kyushu Electric Power Co Inc  
 Kyushu-Shinwa Holdings Inc  
 Lawson Inc  
 Leopalace21 Corp  
 Life Corp

Lintec Corp  
 Lion Corp  
 Look Inc  
 Lopro Corp  
 Mabuchi Motor Co Ltd  
 Macnica Inc  
 Maeda Corp  
 Maeda Road Construction Co Ltd  
 Maezawa Industries Inc  
 Maezawa Kasei Industries Co Ltd  
 Magara Construction Co Ltd  
 Makino Milling Machine Co Ltd  
 Makita Corp  
 Mandom Corp  
 Mars Engineering Corp  
 Marubeni Corp  
 Marubun Corp  
 Marudai Food Co Ltd  
 Maruei Department Store Co Ltd  
 Maruetsu Inc/The  
 Maruha Corp  
 Marui Co Ltd  
 Maruichi Steel Tube Ltd  
 Marusan Securities Co Ltd  
 Maruwa Co Ltd/Aichi  
 Maruwn Corp  
 Maruyama Manufacturing Co Inc  
 Maruzen Co Ltd  
 Maruzen Showa Unyu Co Ltd  
 Maspro Denkoh Corp  
 Matsuda Sangyo Co Ltd  
 Matsui Construction Co Ltd  
 Matsui Securities Co Ltd  
 Matsumotokiyoshi Co Ltd  
 Matsuo Bridge Co Ltd  
 Matsushita Electric Industrial Co Ltd  
 Matsushita Electric Works Ltd  
 Matsuya Co Ltd  
 Matsuya Foods Co Ltd  
 Matsuzakaya Co Ltd  
 Max Co Ltd  
 Mazda Motor Corp  
 Megachips Corp  
 Megane TOP Co Ltd  
 Meidensha Corp  
 Meiji Dairies Corp  
 Meiji Seika Kaisha Ltd  
 Meiji Shipping Co Ltd  
 Meitec Corp  
 Meito Sangyo Co Ltd  
 Meito Transportation Co Ltd  
 Meiwa Corp  
 Meiwa Estate Co Ltd  
 Melco Holdings Inc  
 Mercian Corp  
 Michinoku Bank Ltd/The  
 Mie Bank Ltd/The  
 Mikuni Coca-Cola Bottling Co Ltd  
 Milbon Co Ltd  
 Millea Holdings Inc  
 Mimasu Semiconductor Industry Co Ltd  
 Minato Bank Ltd/The  
 Minebea Co Ltd  
 Ministop Co Ltd  
 Mirai Group Co Ltd  
 Misawa Homes Holdings Inc  
 Misawa Resort Co Ltd  
 Misumi Corp  
 Mito Securities Co Ltd  
 Mitsuba Corp  
 Mitsubishi Cable Industries Ltd  
 Mitsubishi Chemical Corp  
 Mitsubishi Corp  
 Mitsubishi Electric Corp  
 Mitsubishi Estate Co Ltd  
 Mitsubishi Gas Chemical Co Inc  
 Mitsubishi Heavy Industries Ltd  
 Mitsubishi Kakoki Kaisha Ltd  
 Mitsubishi Logistics Corp  
 Mitsubishi Materials Corp  
 Mitsubishi Motors Corp  
 Mitsubishi Paper Mills Ltd  
 Mitsubishi Pencil Co Ltd  
 Mitsubishi Pharma Corp  
 Mitsubishi Plastics Inc  
 Mitsubishi Rayon Co Ltd  
 Mitsubishi Securities Co Ltd  
 Mitsubishi Shindoh Co Ltd  
 Mitsubishi Steel Manufacturing Co Ltd  
 Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc  
 Mitsuboshi Belting Co Ltd  
 Mitsui & Co Ltd  
 Mitsui Chemicals Inc  
 Mitsui Engineering & Shipbuilding Co Ltd  
 Mitsui Fudosan Co Ltd  
 Mitsui High-Tec Inc  
 Mitsui Home Co Ltd  
 Mitsui Matsushima Co Ltd  
 Mitsui Mining & Smelting Co Ltd  
 Mitsui Mining Co Ltd  
 Mitsui OSK Lines Ltd  
 Mitsui Sumitomo Insurance Co Ltd  
 Mitsui Trust Holdings Inc  
 Mitsui-Soko Co Ltd  
 Mitsukoshi Ltd  
 Mitsumi Electric Co Ltd  
 Mitsumura Printing Co Ltd  
 Mitsuuroko Co Ltd  
 Miura Co Ltd  
 Miyaji Engineering Group Inc  
 Miyakoshi Corp  
 Miyazaki Bank Ltd/The  
 Miyoshi Oil & Fat Co Ltd  
 Miyuki Holdings Co Ltd  
 Mizuho Financial Group Inc  
 Mizuho Investors Securities Co Ltd  
 Mizuho Trust & Banking Co Ltd  
 Mizuno Corp  
 Mochida Pharmaceutical Co Ltd  
 Modec Inc  
 Momiji Holdings Inc  
 Mori Seiki Co Ltd  
 Morinaga & Co Ltd  
 Morinaga Milk Industry Co Ltd  
 Morita Corp  
 Moritex Corp  
 Morozoff Ltd  
 Mory Industries Inc  
 MOS Food Services Inc  
 Moshi Moshi Hotline Inc  
 Mr Max Corp  
 Murata Manufacturing Co Ltd  
 Musashino Bank Ltd/The  
 Mutoh Industries Ltd  
 Mutow Co Ltd  
 Nabtesco Corp  
 NAC Co Ltd  
 Nachi-Fujikoshi Corp  
 Nagano Bank Ltd/The  
 Nagase & Co Ltd  
 Nagatanien Co Ltd  
 Nagoya Railroad Co Ltd  
 Naigai Co Ltd  
 Nakabayashi Co Ltd  
 Nakamura Co Ltd  
 Nakano Corp  
 Nakayama Steel Works Ltd  
 Nameco Ltd  
 Nanto Bank Ltd/The  
 Natori Co Ltd  
 NEC Corp  
 NEC Electronics Corp  
 NEC Fielding Ltd  
 NEC Infrontia Corp  
 NEC Mobiling Ltd  
 NEC Soft Ltd  
 NEC Sys Intergra  
 NEC System Technologies Ltd  
 NEC Tokin Corp  
 Neomax Co Ltd  
 NET One Systems Co Ltd  
 Neturen Co Ltd  
 New Japan Radio Co Ltd  
 NGK Insulators Ltd  
 NGK Spark Plug Co Ltd  
 NHK Spring Co Ltd  
 Nice Corp  
 Nichia Steel Works Ltd  
 Nichias Corp  
 Nichiban Co Ltd  
 Nichicon Corp  
 Nichiha Corp  
 Nichii Gakkan Co  
 Nichimo Co Ltd  
 Nichirei Corp  
 Nichireki Co Ltd  
 Nichiro Corp  
 Nidec Copal Corp  
 Nidec Corp  
 Nifeo Inc/Japan  
 Nihon Dempa Kogyo Co Ltd  
 Nihon Eslead Corp  
 Nihon Kentetsu Co Ltd  
 Nihon Kohden Corp  
 Nihon Matai Co Ltd  
 Nihon Nohyaku Co Ltd  
 Nihon Parkerizing Co Ltd  
 Nihon Spindle Manufacturing Co Ltd  
 Nihon Tokushu Toryo Co Ltd  
 Nihon Trim Co Ltd  
 Nihon Unisys Ltd  
 Nihon Yamamura Glass Co Ltd  
 Nikken Chemicals Co Ltd  
 Nikkiso Co Ltd  
 Nikko (Engineer)  
 Nikko Cordial Corp  
 Nikon Corp  
 Nintendo Co Ltd  
 Nippo Corp  
 Nippon Beet Sugar Manufacturing Co Ltd  
 Nippon Carbide Industries Co Inc  
 Nippon Carbon Co Ltd  
 Nippon Ceramic Co Ltd  
 Nippon Chemi-Con Corp  
 Nippon Chemical Industrial Co Ltd  
 Nippon Chemiphar Co Ltd  
 Nippon Chutetsukan KK  
 Nippon Concrete Industries Co Ltd  
 Nippon Conveyor Co Ltd  
 Nippon Denko Co Ltd  
 Nippon Densetsu Kogyo Co Ltd  
 Nippon Denwa Shisetsu Co Ltd  
 Nippon Electric Glass Co Ltd  
 Nippon Express Co Ltd  
 Nippon Felt Co Ltd  
 Nippon Filcon Co Ltd/Tokyo  
 Nippon Fine Chemical Co Ltd  
 Nippon Flour Mills Co Ltd  
 Nippon Formula Feed Manufacturing Co Ltd  
 Nippon Gas Co Ltd  
 Nippon Hume Corp  
 Nippon Kanzaei Co Ltd  
 Nippon Kasei Chemical Co Ltd  
 Nippon Kayaku Co Ltd  
 Nippon Kinzoku Co Ltd  
 Nippon Koei Co Ltd  
 Nippon Konpo Unyu Soko Co Ltd  
 Nippon Koshuha Steel Co Ltd  
 Nippon Light Metal Co Ltd  
 Nippon Meat Packers Inc  
 Nippon Metal Industry Co Ltd

Nippon Mining Holdings Inc  
 Nippon Oil Corp  
 Nippon Paint Co Ltd  
 Nippon Pillar Packing Co Ltd  
 Nippon Piston Ring Co Ltd  
 Nippon Road Co Ltd/The  
 Nippon Sanso Corp  
 Nippon Seisen Co Ltd  
 Nippon Sharyo Ltd  
 Nippon Sheet Glass Co Ltd  
 Nippon Shinpan Co Ltd  
 Nippon Shinyaku Co Ltd  
 Nippon Shokubai Co Ltd  
 Nippon Signal Co Ltd  
 Nippon Soda Co Ltd  
 Nippon Steel Corp  
 Nippon Suisan Kaisha Ltd  
 Nippon Synthetic Chemical Industry Co Ltd  
 Nippon System Development Co Ltd  
 Nippon Systemware Co Ltd  
 Nippon Telegraph & Telephone Corp  
 Nippon Television Network Corp  
 Nippon Thompson Co Ltd  
 Nippon Unipac Holding  
 Nippon Valqua Industries Ltd  
 Nippon Yakin Kogyo Co Ltd  
 Nippon Yusen Kabushiki Kaisha  
 Nippon Yusoki Co Ltd  
 Nipponkoa Insurance Co Ltd  
 Nipro Corp  
 Nishi-Nippon Bank Ltd/The  
 Nishi-Nippon Railroad Co Ltd  
 Nishimatsu Construction Co Ltd  
 Nishimatsuya Chain Co Ltd  
 Nissan Chemical Industries Ltd  
 Nissan Diesel Motor Co Ltd  
 Nissan Motor Co Ltd  
 Nissan Shatai Co Ltd  
 Nissay Dowa General Insurance Co Ltd  
 Nissei Build Kogyo Co Ltd  
 Nissei Plastic Industrial Co Ltd  
 Nissen Co Ltd  
 Nissha Printing Co Ltd  
 Nisshin Fire & Marine Insurance Co Ltd/T  
 Nisshin Fudosan Co/Japan  
 Nisshin Oillio Group Ltd/The  
 Nisshin Seifun Group Inc  
 Nisshin Steel Co Ltd  
 Nisshimbo Industries Inc  
 Nissho Electronics Corp  
 Nissin Co Ltd  
 Nissin Corp  
 Nissin Electric Co Ltd  
 Nissin Food Products Co Ltd  
 Nissin Kogyo Co Ltd  
 Nitto Co Ltd  
 Nitta Corp  
 Nittetsu Mining Co Ltd  
 Nittetsu Steel Sheet Corp  
 Nitto Boseki Co Ltd  
 Nitto Denko Corp  
 Nitto Flour Milling Co Ltd  
 Nitto Kogyo Corp  
 Nitto Kohki Co Ltd  
 Nitto Seiko Co Ltd  
 Nitto Seimo Co Ltd  
 Nittoc Construction Co Ltd  
 Niws Co Ltd  
 NOF Corp  
 Nohmi Bosai Ltd  
 NOK Corp  
 Nomura Holdings Inc  
 Nomura Research Institute Ltd  
 Noritake Co Ltd  
 Noritsu Koki Co Ltd  
 Noritz Corp  
 Nosan Corp  
 NS Solutions Corp  
 NSK Ltd  
 NTN Corp  
 NTT Data Corp  
 NTT DoCoMo Inc  
 O-M Ltd  
 Obayashi Corp  
 Obayashi Road Corp  
 Obic Business  
 Obic Co Ltd  
 Odakyu Construction Co Ltd  
 Odakyu Electric Railway Co Ltd  
 Odakyu Real Estate Co Ltd  
 Oenon Holdings Inc  
 Ogaki Kyoritsu Bank Ltd/The  
 OIE Sangyo Co Ltd  
 Oiles Corp  
 Oita Bank Ltd/The  
 Oizumi Corp  
 OJI Paper Co Ltd  
 Okabe Co Ltd  
 Okamoto Industries Inc  
 Okamura Corp  
 Okasan Holdings Inc  
 OKI Electric Cable Co Ltd  
 Oki Electric Industry Co Ltd  
 Okinawa Electric Power Co Inc/The  
 OKK Corp  
 Okuma & Howa Machinery Ltd  
 Okuma Corp  
 Okumura Corp  
 Okura Industrial Co Ltd  
 Okuwa Co Ltd  
 Olympic Corp  
 Olympus Corp  
 OMC Card Inc  
 Omron Corp  
 Ono Pharmaceutical Co Ltd  
 ONO Sokki Co Ltd  
 Onward Kashiyama Co Ltd  
 Optex Co Ltd  
 Oracle Corp Japan  
 Organo Corp  
 Orient Corp  
 Oriental Construction Co Ltd  
 Oriental Land Co Ltd  
 Origin Electric Co Ltd  
 ORIX Corp  
 Osaka Gas Co Ltd  
 Osaka Securities Finance Co Ltd  
 Osaka Steel Co Ltd  
 Osaki Electric Co Ltd  
 OSG Corp  
 Otsuka Corp  
 Oyo Corp  
 Pacific Industrial Co Ltd  
 Pacific Metals Co Ltd  
 Paack Corp/The  
 PanaHome Corp  
 Paramount Bed Co Ltd  
 Parco Co Ltd  
 Paris Miki Inc  
 Park24 Co Ltd  
 Pasco Corp  
 Pasona Inc  
 Penta-Ocean Construction Co Ltd  
 Pentax Corp  
 Petrolub International Co  
 Pia Corp  
 Pigeon Corp  
 Pilot Corp  
 Pioneer Corp  
 Plenus Co Ltd  
 Pocket Card Co Ltd  
 Point Inc  
 Pokka Corp  
 Poplar Co Ltd  
 Posful Corp  
 Press Kogyo Co Ltd  
 Prima Meat Packers Ltd  
 Promise Co Ltd  
 PS Mitsubishi Construction Co Ltd  
 QP Corp  
 Raito Kogyo Co Ltd  
 Rasa Industries Ltd  
 Rengo Co Ltd  
 Renown Durban Holdings Inc  
 Resona Holdings Inc  
 Resorttrust Inc  
 Rheon Automatic Machinery Co Ltd  
 Rhythm Watch Co Ltd  
 Ricoh Co Ltd  
 Ricoh Leasing Co Ltd  
 Right On Co Ltd  
 Riken Corp  
 Riken Keiki Co Ltd  
 Riken Technos Corp  
 Ringer Hut Co Ltd  
 Rinnai Corp  
 Riso Kyoiku Co Ltd  
 Rock Field Co Ltd  
 Rohm Co Ltd  
 Rohto Pharmaceutical Co Ltd  
 Roland Corp  
 Roland DG Corp  
 Round One Corp  
 Royal Co Ltd  
 Ryobi Ltd  
 Ryoden Trading Co Ltd  
 Ryohin Keikaku Co Ltd  
 Ryosan Co Ltd  
 Ryoshoku Ltd  
 Ryoyo Electro Corp  
 S Foods Inc  
 S Science Co Ltd  
 Saeki Kensetsu Kogyo Co Ltd  
 Sagami Chain Co Ltd  
 Sagami Co Ltd  
 Sagami Railway Co Ltd  
 Saibu Gas Co Ltd  
 Saizeriya Co Ltd  
 Sakai Chemical Industry Co Ltd  
 Sakai Heavy Industries Ltd  
 Sakai Ovex Co Ltd  
 Sakata INX Corp  
 Sakata Seed Corp  
 Sakurada Co Ltd  
 Sala Corp  
 Sammy Corp  
 San-Ai Oil Co Ltd  
 San-In Godo Bank Ltd/The  
 Sanden Corp  
 Sangetsu Co Ltd  
 Sanix Inc  
 Sankei Building  
 Sanken Electric Co Ltd  
 Sanki Engineering Co Ltd  
 Sanko Metal Industrial Co Ltd  
 Sankyo Co Ltd  
 Sankyo Co Ltd/Gunma  
 Sankyo Seiki MFG Co Ltd  
 Sankyo Seiko Co Ltd  
 Sankyo-Tateyama Holdings Inc  
 Sankyu Inc  
 Sanoh Industrial Co Ltd  
 Sanrio Co Ltd  
 Sanshin Electronics Co Ltd  
 Sansui Electric Co Ltd  
 Santen Pharmaceutical Co Ltd  
 Sanwa Shutter Corp  
 Sanyo Chemical Industries Ltd  
 Sanyo Electric Co Ltd  
 Sanyo Electric Credit Co Ltd  
 Sanyo Industries Ltd

Sanyo Shinpan Finance Co Ltd  
 Sanyo Shokai Ltd  
 Sanyo Special Steel Co Ltd  
 Sapporo Hokuyo Holdings Inc  
 Sapporo Holdings Ltd  
 Sasebo Heavy Industries Co Ltd  
 Sata Construction Co Ltd  
 Sato Corp  
 Sato Shoji Corp  
 Satori Electric Co Ltd  
 Sawafuji Electric Co Ltd  
 Sawai Pharmaceutical Co Ltd  
 Secom Co Ltd  
 Sega Corp  
 Seibu Electric Industry Co Ltd  
 Seibu Railway Co Ltd  
 Seijo Corp  
 Seika Corp  
 Seikitokyu Kogyo Co Ltd  
 Seiko Corp  
 Seiko Epson Corp  
 Seino Transportation Co Ltd  
 Seiren Co Ltd  
 Seiyu Ltd/The  
 Sekisui Chemical Co Ltd  
 Sekisui House Ltd  
 Sekisui Jushi Corp  
 Sekisui Plastics Co Ltd  
 Senko Co Ltd  
 Senshukai Co Ltd  
 Seven-Eleven Japan Co Ltd  
 SFCG Co Ltd  
 Shaddy Co Ltd  
 Sharp Corp  
 Shibaura Mechatronics Corp The  
 Shibuya Kogyo Co Ltd  
 Shichie Co Ltd  
 Shiga Bank Ltd/The  
 Shikibo Ltd  
 Shikoku Bank Ltd/The  
 Shikoku Chemicals Corp  
 Shikoku Coca-Cola Bottling Co Ltd  
 Shikoku Electric Power Co Inc  
 Shima Seiki Manufacturing Ltd  
 Shimachu Co Ltd  
 Shimadzu Corp  
 Shimamura Co Ltd  
 Shimano Inc  
 Shimizu Bank Ltd/The  
 Shimizu Corp  
 Shin Mitsui Sugar Co Ltd  
 Shin Nippon Air Technologies Co Ltd  
 Shin-Etsu Chemical Co Ltd  
 Shin-Etsu Polymer Co Ltd  
 Shin-Keisei Electric Railway Co Ltd  
 Shin-Kobe Electric Machinery Co Ltd  
 Shinagawa Refractories Co Ltd  
 Shindengen Electric Manufacturing Co Ltd  
 Shinkawa Ltd  
 Shinki Co Ltd  
 Shinko Electric Co Ltd  
 Shinko Electric Industries  
 Shinko Securities Co Ltd  
 Shinko Shoji Co Ltd  
 Shinmaywa Industries Ltd  
 Shinnihon Corp  
 Shinsei Bank Ltd  
 Shinsho Corp  
 Shinwa Kaiun Kaisha Ltd  
 Shinyei Kaisha  
 Shionogi & Co Ltd  
 Shiroki Corp  
 Shiseido Co Ltd  
 Shizuoka Bank Ltd/The  
 Shizuoka Gas Co Ltd  
 Sho-Bond Corp  
 Shobunsha Publications Inc  
 Shochiku Co Ltd  
 Shoei Co Ltd  
 Shoko Co Ltd  
 Showa Corp  
 Showa Denko K K  
 Showa Electric Wire & Cable Co Ltd  
 Showa Highpolymer Co Ltd  
 Showa Sangyo Co Ltd  
 Showa Shell Sekiyu KK  
 Shuei Yobiko Co Ltd  
 SILVER OX Inc  
 Silver Seiko Ltd  
 Simree Co Ltd  
 Sinanen Co Ltd  
 Sintokogio Ltd  
 SKY Perfect Communications Inc  
 Skylark Co Ltd  
 SMBC Friend Securities Co Ltd  
 SMC Corp/Japan  
 SMK Corp  
 Snow Brand Milk Products Co Ltd  
 SNT Corp  
 Soda Nikka Co Ltd  
 Softbank Corp  
 Softbank Investment Corp  
 Sogo Medical Co Ltd  
 Sohgo Security Services Co Ltd  
 Sojitz Holdings  
 Sokkia Co Ltd  
 Sompo Japan Insurance Inc  
 Sony Corp  
 Sorun Corp  
 Soshin Electric Co Ltd  
 Sotetsu Rosen Co Ltd  
 SPC Electronics Corp  
 SPK Corp  
 Square Enix Co Ltd  
 SRL Inc  
 SSP Co Ltd  
 ST Chemical Co Ltd  
 St Marc Co Ltd  
 Stanley Electric Co Ltd  
 Star Micronics Co Ltd  
 Starzen Co Ltd  
 Stella Chemifa Corp  
 Studio Alice Co  
 Subaru Enterprise Co Ltd  
 Sugi Pharmacy Co Ltd  
 Sumida Corp  
 Suminoe Textile Co Ltd  
 Sumisho Auto Leasing Corp  
 Sumisho Computer Systems Corp  
 Sumisho Lease Co Ltd  
 Sumitomo Bakelite Co Ltd  
 Sumitomo Chemical Co Ltd  
 Sumitomo Coal Mining Co Ltd  
 Sumitomo Corp  
 Sumitomo Densetsu Co Ltd  
 Sumitomo Electric Industries Ltd  
 Sumitomo Forestry Co Ltd  
 Sumitomo Heavy Industries Ltd  
 Sumitomo Light Metal Industries Ltd  
 Sumitomo Metal Industries Ltd  
 Sumitomo Metal Mining Co Ltd  
 Sumitomo Mitsui Construction Co Ltd  
 Sumitomo Mitsui Financial Group Inc  
 Sumitomo Osaka Cement Co Ltd  
 Sumitomo Pipe & Tube Co Ltd  
 Sumitomo Precision Products Co Ltd  
 Sumitomo Real Estate Sales Co Ltd  
 Sumitomo Realty & Development Co Ltd  
 Sumitomo Rubber Industries Inc  
 Sumitomo Seika Chemicals Co Ltd  
 Sumitomo Trust & Banking Co Ltd/The  
 Sumitomo Warehouse Co Ltd/The  
 Sun Wave Corp  
 Sundrug Co Ltd  
 Suntelephone Co Ltd  
 Suruga Bank Ltd/The  
 Suruga Co Ltd  
 Suzuken Co Ltd  
 Suzuki Motor Corp  
 Suzutan Co Ltd  
 SxL Corp  
 Sysmex Corp  
 T Hasegawa Co Ltd  
 Tac Co Ltd  
 Tachi-S Co Ltd  
 Tadano Ltd  
 Taihei Dengyo Kaisha Ltd  
 Taihei Kogyo Co Ltd  
 Taiheiyu Cement Corp  
 Taiheiyu Kaiun Co Ltd  
 Taiheiyu Kouhatsu Inc  
 Taiho Kogyo Co Ltd  
 Taikisha Ltd  
 Taisei Corp  
 Taisei Lamick Co Ltd  
 Taisei Rotec Corp  
 Taisho Pharmaceutical Co Ltd  
 Taito Co Ltd  
 Taito Corp  
 Taiyo Ink Manufacturing Co Ltd  
 Taiyo Toyo Sanso Co Ltd  
 Taiyo Yuden Co Ltd  
 Taka-Q Ltd  
 Takada Kiko Co Ltd  
 Takano Co Ltd  
 Takaoka Electric Manufacturing Co Ltd  
 Takara Co Ltd  
 Takara Holdings Inc  
 Takara Leben Co Ltd  
 Takara Printing Co Ltd  
 Takara Standard Co Ltd  
 Takasago International Corp  
 Takasago Thermal Engineering Co Ltd  
 Takashima & Co Ltd  
 Takashimaya Co Ltd  
 Takeda Chemical Industries Ltd  
 Takefuji Corp  
 Takiron Co Ltd  
 Takuma Co Ltd  
 Tamura Corp  
 Tamura Taiko Holdings Inc  
 Tanabe Seiyaku Co Ltd  
 Tanaka Co Ltd/Tokyo  
 Tanseisha Co Ltd  
 Tasaki Shinju Co Ltd  
 Tatsuta Electric Wire and Cable Co Ltd  
 Taya Co Ltd  
 Tayca Corp  
 TCM Corp  
 TDC Software Engineering Inc  
 TDK Corp  
 Teac Corp  
 Tecmo Ltd  
 Teijin Ltd  
 Teikoku Hormone Manufacturing Co Ltd  
 Teikoku Oil Co Ltd  
 Teikoku Piston Ring Co Ltd  
 Teikoku Sen-I Co Ltd  
 Teikoku Tsushin Kogyo Co Ltd  
 Tekken Corp  
 Ten Allied Co Ltd  
 Tenma Corp  
 Terumo Corp  
 Tetra Co Ltd  
 The Bank Iwate  
 THK Co Ltd  
 TIS Inc  
 Titan Kogyo Kabushiki Kaisha  
 TKC  
 Toa Corp/Hyogo  
 Toa Corp/Tokyo

TOA Doro Kogyo Co Ltd  
 Toabo Corp  
 Toagosei Co Ltd  
 Tobishima Corp  
 Tobu Railway Co Ltd  
 Tobu Store Co Ltd  
 TOC Co Ltd  
 Tochigi Bank Ltd/The  
 Tochigi Fuji Sangyo KK  
 Toda Corp  
 Toda Kogyo Corp  
 Todentsu Corp  
 Toei Co Ltd  
 Toenec Corp  
 Toho Bank Ltd/The  
 Toho Co Ltd/Hyogo  
 Toho Co Ltd/Tokyo  
 Toho Gas Co Ltd  
 Toho Pharmaceutical Co Ltd  
 Toho Real Estate Co Ltd  
 Toho Tenax Co Ltd  
 Toho Zinc Co Ltd  
 Tohoku Electric Power Co Inc  
 Tohoku Misawa Homes Co Ltd  
 Tohpe Corp  
 Tohto Suisan Co Ltd  
 Tokai Carbon Co Ltd  
 Tokai Corp  
 Tokai Kanko Co Ltd  
 Tokai Pulp & Paper Co Ltd  
 Tokai Rika Co Ltd  
 Tokai Rubber Industries Inc  
 Tokai Senko KK  
 Tokai Tokyo Securities Co Ltd  
 Token Corp  
 Tokico Ltd  
 Tokimec Inc  
 Toko Electric Corp  
 Toko Inc  
 Tokushima Bank Ltd/The  
 Tokushu Paper Manufacturing Co Ltd  
 Tokuyama Corp  
 Tokyo Broadcasting System Inc  
 Tokyo Denpa Co Ltd  
 Tokyo Dome Corp  
 Tokyo Electric Power Co Inc/The  
 Tokyo Electron Ltd  
 Tokyo Energy & Systems Inc  
 Tokyo Gas Co Ltd  
 Tokyo Indiv Educ  
 Tokyo Kikai Seisakusho Ltd  
 Tokyo Leasing Co Ltd  
 Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd  
 Tokyo Rakutenchi Co Ltd  
 Tokyo Rope Manufacturing Co Ltd  
 Tokyo Sangyo Co Ltd  
 Tokyo Seimitsu Co Ltd  
 Tokyo Steel Manufacturing Co Ltd  
 Tokyo Style Co Ltd  
 Tokyo Tatemono Co Ltd  
 Tokyo Tekko Co Ltd  
 Tokyo Theatres Co Inc  
 Tokyo Tomin Bank Ltd/The  
 Tokyotokeiba Co Ltd  
 Tokyu Community Corp  
 Tokyu Construction Co Ltd  
 Tokyu Corp  
 Tokyu Department Store Co Ltd  
 Tokyu Land Corp  
 Tokyu Livable Inc  
 Tokyu Store Chain Co Ltd  
 Toli Corp  
 Tomato Bank Ltd  
 Tomen Corp  
 Tomen Electronics Corp  
 Tomoe Corp  
 Tomoegawa Paper Co Ltd  
 Tomoku Co Ltd  
 Tomy Co Ltd  
 Tonami Transportation Co Ltd  
 TonenGeneral Sekiyu KK  
 Tonichi Carlife  
 Topcon Corp  
 Toppan Forms Co Ltd  
 Toppan Printing Co Ltd  
 Topre Corp  
 Topy Industries Ltd  
 Toray Industries Inc  
 Torigoe Co Ltd/The  
 Torii Pharmaceutical Co Ltd  
 Torishima Pump Manufacturing Co Ltd  
 Tose Co Ltd  
 Toshiba Ceramics Co Ltd  
 Toshiba Corp  
 Toshiba Machine Co Ltd  
 Toshiba Plant Systems & Services Corp  
 Toshiba TEC Corp  
 Tosho Printing Co Ltd  
 Tosoh Corp  
 Tostem Inax Holding Corp  
 Totenko Co Ltd  
 Totetsu Kogyo Co Ltd  
 Toto Ltd  
 Totoku Electric Co Ltd  
 Tottori Bank Ltd/The  
 Touei Housing Corp  
 Towa Bank Ltd/The  
 Towa Corp  
 Towa Real Estate Development Co Ltd  
 Toyama Chemical Co Ltd  
 Toyo Communication Equipment Co Ltd  
 Toyo Construction Co Ltd  
 Toyo Corp  
 Toyo Electric Manufacturing Co Ltd  
 Toyo Engineering Corp  
 Toyo INK MFG Co Ltd  
 Toyo Kanetsu K K  
 Toyo Kohan Co Ltd  
 Toyo Logistics Co Ltd  
 Toyo Radiator Co Ltd  
 Toyo Securities Co Ltd  
 Toyo Seikan Kaisha Ltd  
 Toyo Shutter Co Ltd  
 Toyo Sugar Refining Co Ltd  
 Toyo Suisan Kaisha Ltd  
 Toyo Tire & Rubber Co Ltd  
 Toyo Wharf & Warehouse Co Ltd  
 Toyobo Co Ltd  
 Toyoda Boshoku Corp  
 Toyoda Gosei Co Ltd  
 Toyoda Machine Works Ltd  
 Toyota Auto Body Co Ltd  
 Toyota Industries Corp  
 Toyota Motor Corp  
 Toyota Tsusho Corp  
 Trans Cosmos Inc  
 Trend Micro Inc  
 Trusco Nakayama Corp  
 Tsubaki Nakashima Co Ltd  
 Tsubakimoto Chain Co  
 Tsubakimoto Kogyo Co Ltd  
 Tsudakoma Corp  
 Tsugami Corp  
 Tsukamoto Corp Co Ltd  
 Tsukishima Kikai Co Ltd  
 Tsumura & Co  
 Tsuruha Co Ltd  
 Tsurumi Manufacturing Co Ltd  
 Tsutsumi Jewelry Co Ltd  
 Tsutsunaka Plastic Industry Co Ltd  
 TV Asahi Corp  
 TYK Corp  
 U-Shin Ltd  
 Ube Industries Ltd/Japan  
 Uchida Yoko Co Ltd  
 Ueki Corp  
 UFJ Central Leas  
 UFJ Holdings Inc  
 UFJ Tsubasa Securities Co Ltd  
 Ulvac Inc  
 Uni-Charm Corp  
 Unicafe Inc  
 Uniden Corp  
 Unidux Inc  
 Unimat Offisco Corp  
 Union Tool Co  
 United Arrows Ltd  
 Unitika Ltd  
 UNY Co Ltd  
 Urban Corp  
 USC Corp  
 Ushio Inc  
 USS Co Ltd  
 Utoc Corp  
 Venture Link Co Ltd  
 Victor Co Of Japan Ltd  
 Vital-net Inc  
 Vodafone Holdings KK  
 Wacoal Corp  
 Wakachiku Construction Co Ltd  
 Wakamoto Pharmaceutical Co Ltd  
 Warabeya Nichiyu Co Ltd  
 Watabe Wedding Corp  
 Watami Food Service Co Ltd  
 Weathernews Inc  
 West Japan Railway Co  
 Wood One Co Ltd  
 World Co Ltd  
 Xebio Co Ltd  
 XNET Corp  
 Yahagi Construction Co Ltd  
 Yahoo Japan Corp  
 Yaizu Suisankagaku Industry Co Ltd  
 Yakult Honsha Co Ltd  
 Yamada Denki Co Ltd  
 Yamagata Bank Ltd/The  
 Yamaguchi Bank Ltd/The  
 Yamaha Corp  
 Yamaha Motor Co Ltd  
 Yamaichi Electronics Co Ltd  
 Yamanashi Chuo Bank Ltd/The  
 Yamanouchi Pharmaceutical Co Ltd  
 Yamatake Corp  
 Yamatane Corp  
 Yamato Corp  
 Yamato Kogyo Co Ltd  
 Yamato Transport Co Ltd  
 Yamaura Corp  
 Yamaya Corp  
 Yamazaki Baking Co Ltd  
 Yamazen Corp  
 Yaoko Co Ltd  
 Yaskawa Electric Corp  
 Yellow Hat Ltd  
 Yodogawa Steel Works Ltd  
 Yokogawa Bridge Corp  
 Yokogawa Electric Corp  
 Yokohama Reito Co Ltd  
 Yokohama Rubber Co Ltd/The  
 Yokowo Co Ltd  
 Yomeishu Seizo Co Ltd  
 Yomiuri Land Co Ltd  
 Yondenko Corp  
 Yonekyu Corp  
 York-Benimaru Co Ltd  
 Yorozu Corp  
 Yoshimoto Kogyo Co Ltd  
 Yoshinoya D&C Co Ltd  
 Yuasa Trading Co Ltd  
 Yuken Kogyo Co Ltd  
 Yurtec Corp

Yushin Precision Equipment Co Ltd  
Zensho Co Ltd  
Zeon Corp

ZERIA Pharmaceutical Co Ltd  
Zuken Inc

L'Indice viene calcolato collegando il prezzo ponderato dell'azione al relativo valore base al 4 Gennaio 1968, moltiplicandolo poi per 100.

$TOPIX = \text{Valore Attuale di Mercato} / \text{Valore Base} * 100$

L'Indice è soggetto a rettifiche a seguito di modifiche della capitalizzazione di mercato dovute non al mercato, ma alle attività delle rispettive società quotate come, ad esempio, operazioni sul capitale, quali aumenti o riduzioni di capitale. Le modifiche dell'Indice vengono effettuate per tener conto di modifiche nella sua composizione. Non si dà, tuttavia, luogo a modifiche in caso di frazionamenti di azioni o riduzioni del capitale sociale, poiché tali modifiche lasciano immutata la capitalizzazione di mercato.

*Fonte:* [www.tse.or.jp](http://www.tse.or.jp)

*Andamento storico dell'Indice*

La tabella che segue indica i livelli di chiusura dell'Indice nel periodo indicato:

Periodo	Livello più alto	Livello più basso
2001	1440,97	988,98
2002	1139,43	815,74
2003	1114,4	770,46
Gennaio 2004	1084,56	1043,4
Febbraio 2004	1082,47	1022,61
Marzo 2004	1179,23	1107,37
Aprile 2004	1217,87	1175,01
Maggio 2004	1165,24	1053,77
Giugno 2004	1189,60	1119,56
Luglio 2004	1188,42	1114,39
Agosto 2004	1138,02	1084,64
Settembre 2004	1144,70	1089,02
Ottobre 2004	1147,69	1073,20
Novembre 2004	1123,47	1080,50

Il livello di chiusura dell'Indice il 15.12.2004 è stato JPY 1101,72.

Fonte: Bloomberg

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

Informazioni riguardanti il calcolo ed il livello dell'Indice sono riportate giornalmente presso le pagine del circuito Reuters alla pagina .TOPX, del circuito Bloomberg alla pagina TPX INDEX, ed 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 possono trovarsi 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 Wave 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 dell'Indice 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 Wave 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.**

**Indice S&P500®**

*Descrizione*

L'indice S&P500® (l'"Indice") riflette l'oscillazione dei prezzi delle azioni di 500 società americane. L'Indice appartiene ad un gruppo di indici (es.: gli indici S&P100, S&P400, S&P

Sector) calcolati e pubblicati da Standard & Poor's Corporation. La metodologia di calcolo e pubblicazione è la stessa dal 1957.

L'*S&P Index Committee* effettua la selezione e il monitoraggio delle società le cui azioni sono incluse nell'Indice sulla base, tra gli altri, dei seguenti criteri: capitalizzazione di mercato, rappresentazione del settore di appartenenza e liquidità delle azioni. L'Indice è uno dei *benchmark* più utilizzati. Attualmente l'Indice comprende, con le percentuali appresso indicate, azioni quotate nei seguenti mercati: *New York Stock Exchange* (NYSE) - 85.4%, *NASDAQ* - 14.2%, e *American Stock Exchange* (AMEX) - 0.4%.

Alla data del 16.12.2004, l'Indice risultava composto dalle seguenti azioni:

3M Company	Applied Materials	Cardinal Health, Inc.
Abbott Labs	Applied Micro Circuits	Caremark Rx
ACE Limited	Archer-Daniels-Midland	Carnival Corp.
ADC Telecommunications	Ashland Inc.	Caterpillar Inc.
Adobe Systems	AT&T Corp. (New)	Cendant Corporation
Advanced Micro Devices	Autodesk, Inc.	CenterPoint Energy
AES Corp.	Automatic Data Processing Inc.	Centex Corp.
Aetna Inc. (New)	AutoNation, Inc.	Century Telephone
Affiliated Computer	AutoZone Inc.	Charles Schwab
AFLAC Inc.	Avaya Inc.	ChevronTexaco Corp.
Agilent Technologies	Avery Dennison Corp.	Chiron Corp.
Air Products & Chemicals	Avon Products	Chubb Corp.
Alberto-Culver	Baker Hughes	Ciena Corp.
Albertson's	Ball Corp.	CIGNA Corp.
Alcoa Inc	Bank of America Corp.	Cincinnati Financial
Allegheny Energy	Bank of New York	CINergy Corp.
Allegheny Technologies Inc	Bard (C.R.) Inc.	Cintas Corporation
Allergan, Inc.	Bausch & Lomb	Circuit City Group
Allied Waste Industries	Baxter International Inc.	Cisco Systems
Allstate Corp.	BB&T Corporation	CIT Group
ALLTEL Corp.	Bear Stearns Cos.	Citigroup Inc.
Altera Corp.	Becton, Dickinson	Citizens Communications
Altria Group, Inc.	Bed Bath & Beyond	Citrix Systems
Ambac Financial Group	BellSouth	Clear Channel Communications
Amerada Hess	Bemis Company	Clorox Co.
Ameren Corporation	Best Buy Co., Inc.	CMS Energy
American Electric Power	Big Lots, Inc.	Coach, Inc.
American Express	BIOGEN IDEC Inc.	Coca Cola Co.
American Int'l. Group	Biomet, Inc.	Coca-Cola Enterprises
American Power Conversion	BJ Services	Colgate-Palmolive
American Standard	Black & Decker Corp.	Comcast Corp.
AmerisourceBergen Corp.	Block H&R	Comerica Inc.
Amgen	BMC Software	Computer Associates Intl.
AmSouth Bancorporation	Boeing Company	Computer Sciences Corp.
Anadarko Petroleum	Boston Scientific	Compuware Corp.
Analog Devices	Bristol-Myers Squibb	Comverse Technology
Andrew Corp.	Broadcom Corporation	ConAgra Foods, Inc.
Anheuser-Busch	Brown-Forman Corp.	ConocoPhillips
Aon Corp.	Brunswick Corp.	Consolidated Edison
Apache Corp.	Burlington Northern Santa Fe C	Constellation Energy Group
Apartment Investment & Mgmt'A'	Burlington Resources	Convergys Corp.
Apollo Group	Calpine Corp.	Cooper Industries, Ltd.
Apple Computer	Campbell Soup	Cooper Tire & Rubber
Applera Corp-Applied Biosystems Group	Capital One Financial	Coors (Adolph)

Corning Inc.	First Data	International Game Technology
Costco Co.	First Horizon National	International Paper
Countrywide Financial Corp.	FirstEnergy Corp.	Interpublic Group
Crane Company	Flserv Inc.	Intuit, Inc.
CSX Corp.	Fisher Scientific	ITT Industries, Inc.
Cummins Inc.	Fluor Corp. (New)	Jabil Circuit
CVS Corp.	Ford Motor	Janus Capital Group
Dana Corp.	Forest Laboratories	JDS Uniphase Corp
Danaher Corp.	Fortune Brands, Inc.	Jefferson-Pilot
Darden Restaurants	FPL Group	Johnson & Johnson
Deere & Co.	Franklin Resources	Johnson Controls
Dell Inc.	Freeport-McMoran Cp & Gld	Jones Apparel Group
Delphi Corporation	Freescale Semiconductor Inc.	JPMorgan Chase & Co.
Delta Air Lines	Gannett Co.	KB Home
Deluxe Corp.	Gap (The)	Kellogg Co.
Devon Energy Corp.	Gateway Inc.	Kerr-McGee
Dillard Inc.	General Dynamics	KeyCorp
Dollar General	General Electric	Keyspan Energy
Dominion Resources	General Mills	Kimberly-Clark
Donnelley (R.R.) & Sons	General Motors	Kinder Morgan
Dover Corp.	Genuine Parts	King Pharmaceuticals
Dow Chemical	Genzyme Corp.	KLA-Tencor Corp.
Dow Jones & Co.	Georgia-Pacific Group	Knight-Ridder Inc.
DTE Energy Co.	Gilead Sciences	Kohl's Corp.
Du Pont (E.I.)	Gillette Co.	Kroger Co.
Duke Energy	Golden West Financial	L-3 Communications Holdings
Dynegy Inc. (New) Class A	Goldman Sachs Group	Laboratory Corp. of America Holding
E*Trade Financial Corp.	Goodrich Corporation	Leggett & Platt
Eastman Chemical	Goodyear Tire & Rubber	Lehman Bros.
Eastman Kodak	Grainger (W.W.) Inc.	Lexmark Int'l Inc
Eaton Corp.	Great Lakes Chemical	Lilly (Eli) & Co.
eBay Inc.	Guidant Corp.	Limited Brands, Inc.
Ecolab Inc.	Halliburton Co.	Lincoln National
Edison Int'l	Harley-Davidson	Linear Technology Corp.
El Paso Corp.	Harrah's Entertainment	Liz Claiborne, Inc.
Electronic Arts	Hartford Financial Svc.Gp.	Lockheed Martin Corp.
Electronic Data Systems	Hasbro Inc.	Loews Corp.
EMC Corp.	HCA Inc.	Louisiana Pacific
Emerson Electric	Health Management Assoc.	Lowe's Cos.
Engelhard Corp.	Heinz (H.J.)	LSI Logic
Entergy Corp.	Hercules, Inc.	Lucent Technologies
EOG Resources	Hershey Foods	M&T Bank Corp.
Equifax Inc.	Hewlett-Packard	Manor Care Inc.
Equity Office Properties	Hilton Hotels	Marathon Oil Corp.
Equity Residential	Home Depot	Marriott Int'l.
Exelon Corp.	Honeywell Int'l Inc.	Marsh & McLennan
Express Scripts	Hospira Inc.	Marshall & Ilsley Corp.
Exxon Mobil Corp.	Humana Inc.	Masco Corp.
Family Dollar Stores	Huntington Bancshares	Mattel, Inc.
Fannie Mae	Illinois Tool Works	Maxim Integrated Prod
Federal Home Loan Mtg.	IMS Health Inc.	May Dept. Stores
Federated Dept. Stores	Ingersoll-Rand Co. Ltd.	Maytag Corp.
Federated Investors Inc.	Intel Corp.	MBIA Inc.
FedEx Corporation	International Bus. Machines	MBNA Corp.
Fifth Third Bancorp	International Flav/Frag	McCormick & Co.

McDonald's Corp.	Parametric Technology	Sears, Roebuck & Co.
McGraw-Hill	Parker-Hannifin	Sempra Energy
McKesson Corp. (New)	Paychex Inc.	Sherwin-Williams
MeadWestvaco Corporation	Penney (J.C.)	Siebel Systems Inc
Medco Health Solutions Inc.	Peoples Energy	Sigma-Aldrich
MedImmune Inc.	PeopleSoft Inc.	Simon Property Group, Inc
Medtronic Inc.	Pepsi Bottling Group	SLM Corporation
Mellon Bank Corp.	PepsiCo Inc.	Snap-On Inc.
Merck & Co.	PerkinElmer	Solectron
Mercury Interactive	Pfizer, Inc.	Southern Co.
Meredith Corp.	PG&E Corp.	Southwest Airlines
Merrill Lynch	Phelps Dodge	Sovereign Bancorp
MetLife Inc.	Pinnacle West Capital	Sprint Corp. FON
MGIC Investment	Pitney-Bowes	St Jude Medical
Micron Technology	Plum Creek Timber Co.	St. Paul Travelers Cos.
Microsoft Corp.	PMC-Sierra Inc.	Stanley Works
Millipore Corp.	PNC Bank Corp.	Staples Inc.
Molex Inc.	Power-One Inc.	Starbucks Corp.
Monsanto Co.	PPG Industries	Starwood Hotels & Resorts
Monster Worldwide	PPL Corp.	State Street Corp.
Moody's Corp	Praxair, Inc.	Stryker Corp.
Morgan Stanley	Principal Financial Group	Sun Microsystems
Motorola Inc.	Procter & Gamble	SunGard Data Systems
Mylan Laboratories	Progress Energy, Inc.	Sunoco., Inc.
Nabors Industries Ltd.	Progressive Corp.	SunTrust Banks
National City Corp.	ProLogis	Supervalu Inc.
National Semiconductor	Providian Financial Corp.	Symantec Corp.
Navistar International Corp.	Prudential Financial	Symbol Technologies
NCR Corp.	Public Serv. Enterprise Inc.	Synovus Financial
Network Appliance	Pulte Homes, Inc.	Sysco Corp.
New York Times Cl. A	QLogic Corp.	T. Rowe Price Group
Newell Rubbermaid Co.	QUALCOMM Inc.	Target Corp.
Newmont Mining Corp. (Hldg. Co.)	Quest Diagnostics	TECO Energy
Nextel Communications	Qwest Communications Int	Tektronix Inc.
NICOR Inc.	RadioShack Corp	Tellabs, Inc.
NIKE Inc.	Raytheon Co. (New)	Temple-Inland
NiSource Inc.	Reebok International	Tenet Healthcare Corp.
Noble Corporation	Regions Financial Corp. (New)	Teradyne Inc.
Nordstrom	Reynolds American Inc.	Texas Instruments
Norfolk Southern Corp.	Robert Half International	Textron Inc.
North Fork Bancorporation	Rockwell Automation, Inc.	Thermo Electron
Northern Trust Corp.	Rockwell Collins	Tiffany & Co.
Northrop Grumman Corp.	Rohm & Haas	Time Warner Inc.
Novell Inc.	Rowan Cos.	TJX Companies Inc.
Novellus Systems	Ryder System	Torchmark Corp.
Nucor Corp.	Sabre Holding Corp.	Toys R Us, Inc.
NVIDIA Corp.	SAFECO Corp.	Transocean Inc.
Occidental Petroleum	Safeway Inc.	Tribune Co.
Office Depot	Sanmina-SCI Corp.	TXU Corp.
OfficeMax Inc.	Sara Lee Corp.	Tyco International
Omnicom Group	SBC Communications Inc.	U.S. Bancorp
Oracle Corp.	Schering-Plough	Union Pacific
PACCAR Inc.	Schlumberger Ltd.	Unisys Corp.
Pactiv Corp.	Scientific-Atlanta	United Health Group Inc.
Pall Corp.	Sealed Air Corp.(New)	United Parcel Service

United States Steel Corp.	Wachovia Corp. (New)	Williams Cos.
United Technologies	Walgreen Co.	Worthington Ind.
Univision Communications	Wal-Mart Stores	Wrigley (Wm) Jr.
Unocal Corp.	Walt Disney Co.	Wyeth
UnumProvident Corp.	Washington Mutual	Xcel Energy Inc
UST Inc.	Waste Management Inc.	Xerox Corp.
V.F. Corp.	Waters Corporation	Xilinx, Inc
Valero Energy	Watson Pharmaceuticals	XL Capital
Veritas Software	WellPoint Inc.	Yahoo Inc.
Verizon Communications	Wells Fargo	Yum! Brands, Inc
Viacom Inc.	Wendy's International	Zimmer Holdings
Visteon Corp.	Weyerhaeuser Corp.	Zions Bancorp
Vulcan Materials	Whirlpool Corp.	

*Fonte:*

[http://www2.standardandpoors.com/NASApp/cs/ContentServer?GXHC\\_gx\\_session\\_id=ef703a84c05a1381&pagename=sp/Page/IndicesIndexPg&r=1&l=EN&b=4&s=6&ig=48&i=56&xcd=500](http://www2.standardandpoors.com/NASApp/cs/ContentServer?GXHC_gx_session_id=ef703a84c05a1381&pagename=sp/Page/IndicesIndexPg&r=1&l=EN&b=4&s=6&ig=48&i=56&xcd=500)

Le società sono incluse nell'Indice in base alla capitalizzazione di mercato (vale a dire il numero delle azioni emesse moltiplicato per il prezzo per azione). Il prodotto viene quindi diviso per un fattore di rettifica, al fine di assorbire modifiche relative alla composizione dell'indice e alla capitalizzazione di mercato delle società incluse nell'Indice.

Gli anni 1941-1943 costituiscono periodo base fissato per l'Indice, stabilendo in 10 il valore indicizzato per tale periodo.

L'Indice viene calcolato in base alla seguente formula:

$$\text{S\&P 500 (Prezzo) Valore di Mercato dell'Indice} = \frac{\text{Valore di Mercato Complessivo delle 500 Società}}{\text{Ultimo Divisore dell'Indice}}$$

L'Indice viene calcolato continuamente nelle ore di negoziazione in ogni giorno di Borsa aperta.

*Fonte:* [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com)

#### *Andamento storico dell'Indice*

La tabella che segue indica i livelli di chiusura dell'Indice nel periodo indicato:

<b>Periodo</b>	<b>Livello più alto</b>	<b>Livello più basso</b>
2001	1373,73	965,80
2002	1172,51	776,76
2003	1112,56	788,9
Gennaio 2004	1155,37	1108,48
Febbraio 2004	1157,76	1126,52
Marzo 2004	1156,86	1091,33
Aprile 2004	1150,57	1107,30
Maggio 2004	1121,53	1084,10
Giugno 2004	1144,06	1116,64
Luglio 2004	1128,94	1084,07
Agosto 2004	1107,77	1063,23
Settembre 2004	1129,30	1103,52

Ottobre 2004	1142,05	1094,81
Novembre 2004	1184,17	1130,51

Il livello di chiusura dell'Indice il 15.12.2004 è stato USD 1205,72.

Fonte: Bloomberg

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

L'Indice viene calcolato nei giorni in cui i mercati di riferimento sono aperti alle contrattazioni dalle ore 9:00 alle ore 16:00 (ora locale di New York), con la frequenza di un secondo, da parte della società Automatic Data Processing (ADP). Attraverso i sistemi per l'informazione sulle quotazioni è possibile ricevere, ogni quindici secondi, il valore dell'Indice. Tuttavia, il valore di chiusura dell'Indice non viene comunicato 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 0#.SPX) ed in generale dai principali quotidiani economici nazionali, quali, ad esempio, "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza" ed internazionali, quali il "Financial Times", ed *information providers*, quali, ad esempio, Bloomberg, alla pagina SPX INDEX.

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

**"Standard & Poor's®", "S&P®", "S&P 500®", "Standard & Poor's 500" and "500" sono marchi registrati di McGraw-Hill, Inc. e sono stati concessi in licenza d'uso all'Emittente ("Licenziatario"). I Wave non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da Standard & Poor's, una divisione della McGraw-Hill, Inc. ("S&P"). S&P non fornisce alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, ai proprietari dei Wave o a qualunque membro del pubblico circa il fatto se sia consigliabile investire in valori mobiliari in generale, o nei Wave in particolare, o circa la capacità dell'indice S&P500® di seguire l'andamento generale del mercato azionario. L'unico rapporto di S&P con il Licenziatario è la concessione in licenza di taluni marchi e nomi commerciali di S&P e dell'Indice, che è determinato, composto e calcolato da S&P senza tenere in alcun conto l'Emittente o i Wave. S&P non ha alcun obbligo di tenere in conto le esigenze del Licenziatario o dei proprietari dei Wave nella determinazione, composizione o nel calcolo dell'Indice. S&P non è responsabile per, e non ha partecipato nella determinazione dei tempi, dei prezzi, o delle quantità dei Wave da emettere o nella determinazione o nel calcolo dell'equazione con la quale i Wave possono dar luogo al pagamento di differenziali in danaro. S&P non ha alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, al *marketing* o alla compravendita dei Wave.**

**S&P non garantisce la precisione e/o la completezza dell'indice o di qualunque dato incluso nello stesso. S&P non incorrerà in alcuna responsabilità per eventuali errori, omissioni, o interruzioni negli stessi. S&P non fornisce alcuna garanzia, espressa o implicita, in merito ai risultati che si potranno ottenere da parte del licenziatario, da parte dei proprietari dei Wave, o di qualunque altra persona fisica o giuridica dall'uso dell'indice o di qualunque dato compreso nello stesso. S&P non fornisce alcuna garanzia espressa o implicita, ed espressamente esclude qualunque garanzia in merito alla commerciabilità ovvero l'idoneità per un particolare scopo od uso dell'indice S&P500® o di un qualunque dato contenuto nello stesso. Fatto salvo quanto precede, in nessun caso S&P potrà incorrere in alcuna responsabilità per eventuali perdite di guadagni o danni particolari, incidentali, indiretti, derivati o di natura punitiva, anche nel caso in cui abbia ricevuto notizia del possibile verificarsi di tali danni.**

## Indice NIKKEI225®

### Descrizione

L'indice NIKKEI225® (l'”Indice”) 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*). L'Indice 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 nell'Indice. L'Indice Nikkei225® 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.

Fonte: Bloomberg

Alla data del 16.12.2004, l'Indice risultava composto dalle seguenti azioni:

Asahi Breweries, Ltd.	Ube Industries, Ltd.	The Japan Steel Works, Ltd.
Nippon Meat Packers, Inc.		NTN Corp.
Meiji Dairies Corp.	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	Hitachi Zosen Corp.
Nisshin Seifun Group Inc.	Eisai Co., Ltd.	Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.
Kikkoman Corp.	Daiichi Pharmaceutical Co., Ltd.	Kubota Corp.
Ajinomoto Co., Inc.	Fujisawa Pharmaceutical Co., Ltd.	Ebara Corp.
Kirin Brewery Co., Ltd.	Sankyo Co., Ltd.	NSK Ltd.
Nippon Flour Mills Co., Ltd.	Yamanouchi Pharmaceutical Co., Ltd.	Advantest Corp.
Takara Holdings Inc.	Terumo Corp.	TDK Corp.
The Nisshin Oillio Group, Ltd.	Dainippon Pharmaceutical Co., Ltd.	Kyocera Corp.
Nichirei Corp.	Shionogi & Co., Ltd.	Pioneer Corp.
Sapporo Holdings Ltd.	Showa Shell Sekiyu K.K.	Denso Corp.
Morinaga & Co., Ltd.	Nippon Mining Holdings, Inc.	Fanuc Ltd.
Meiji Seika Kaisha, Ltd.	Nippon Oil Corp.	Canon Inc.
Japan Tobacco Inc.	The Yokohama Rubber Co., Ltd.	Alps Electric Co., Ltd.
Kanebo, Ltd.	Bridgestone Corp.	Mitsumi Electric Co., Ltd.
Kuraray Co., Ltd.	Asahi Glass Co., Ltd.	Matsushita Electric Works, Ltd.
Toray Industries, Inc.	NGK Insulators, Ltd.	Yokogawa Electric Corp.
Nisshinbo Industries, Inc.	Tokai Carbon Co., Ltd.	Fujitsu Ltd.
Unitika, Ltd.	Nippon Sheet Glass Co., Ltd.	Taiyo Yuden Co., Ltd.
Nitto Boseki Co., Ltd.	Sumitomo Osaka Cement Co., Ltd.	Hitachi, Ltd.
Teijin Ltd.	Toto Ltd.	Meidensha Corp.
Toyobo Co., Ltd.	Taiheiyo Cement Corp.	NEC Corp.
Mitsubishi Rayon Co., Ltd.	Kobe Steel, Ltd.	GS Yuasa Corp.
Nippon Paper Group, Inc.	Nippon Steel Corp.	Fuji Electric Holdings Co., Ltd.
Oji Paper Co., Ltd.	Sumitomo Metal Industries, Ltd.	Matsushita Electric Industrial Co., Ltd.
Hokuetsu Paper Mills, Ltd.	JFE Holdings, Inc.	Toshiba Corp.
Mitsubishi Paper Mills, Ltd.	Toyo Seikan Kaisha, Ltd.	Sanyo Electric Co., Ltd.
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	Dowa Mining Co., Ltd.	Minebea Co., Ltd.
Shiseido Co., Ltd.	The Furukawa Electric Co., Ltd.	Mitsubishi Electric Corp.
Kao Corp.	Toho Zinc Co., Ltd.	Oki Electric Industry Co., Ltd.
Konica Minolta Holdings, Inc.	Nippon Light Metal Co., Ltd.	Clarion Co., Ltd.
Tosoh Corp.	Sumitomo Electric Industries, Ltd.	Casio Computer Co., Ltd.
Fuji Photo Film Co., Ltd.	Mitsui Mining and Smelting Co., Ltd.	Sharp Corp.
Toagosei Co., Ltd.	Furukawa Co., Ltd.	Sony Corp.
Kyowa Hakko Kogyo Co., Ltd.	Mitsubishi Materials Corp.	Mitsui Engineering & Shipbuilding Co., Ltd.
Nippon Kayaku Co., Ltd.	Fujikura Ltd.	Ishikawajima-Harima Heavy Industries Co., Ltd.
Nissan Chemical Industries, Ltd.	Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	Kawasaki Heavy Industries, Ltd.
Sumitomo Chemical Co., Ltd.	Daikin Industries, Ltd.	Honda Motor Co., Ltd.
Asahi Kasei Corp.	Koyo Seiko Co., Ltd.	Suzuki Motor Corp.
Showa Denko K.K.	Chiyoda Corp.	Toyota Motor Corp.
Mitsubishi Chemical Corp.	Okuma Corp.	
Denki Kagaku Kogyo K.K.	Komatsu Ltd.	
Nippon Soda Co., Ltd.	Sumitomo Heavy Industries, Ltd.	

Nissan Motor Co., Ltd.  
 Isuzu Motors, Ltd.  
 Hino Motors, Ltd.  
 Mitsubishi Motors Corp.  
 Fuji Heavy Industries Ltd.  
 Mazda Motor Corp.  
 Topy Industries, Ltd.  
 Ricoh Co., Ltd.  
 Nikon Corp.  
 Citizen Watch Co., Ltd.  
 Olympus Corp.  
 Yamaha Corp.  
 Dai Nippon Printing Co., Ltd.  
 Toppan Printing Co., Ltd.  
 Nippon Suisan Kaisha, Ltd.  
 Teikoku Oil Co., Ltd.  
 Obayashi Corp.  
 Comsys Holdings Corp.  
 Daiwa House Industry Co., Ltd.  
 Sekisui House, Ltd.  
 JGC Corp.  
 Shimizu Corp.  
 Kajima Corp.  
 Taisei Corp.  
 Kumagai Gumi Co., Ltd.  
 Tokyo Electron Ltd.  
 Softbank Corp.  
 Sumitomo Corp.  
 Sojitz Holdings Corp.  
 Mitsubishi Corp.  
 Itochu Corp.  
 Tomen Corp.  
 Marubeni Corp.  
 Mitsui & Co., Ltd.

Seven-Eleven Japan Co., Ltd.  
 Marui Co., Ltd.  
 Aeon Co., Ltd.  
 Isetan Co., Ltd.  
 Takashimaya Co., Ltd.  
 Tokyu Department Store Co., Ltd.  
 Mitsukoshi, Ltd.  
 Ito-Yokado Co., Ltd.  
 UFJ Holdings, Inc.  
 Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.  
 Mitsubishi Tokyo Financial Group, Inc.  
 Mizuho Financial Group, Inc.  
 The Shizuoka Bank, Ltd.  
 The Chiba Bank, Ltd.  
 Mitsui Trust Holdings, Inc.  
 The Sumitomo Trust and Banking Co., Ltd.  
 The Bank of Yokohama, Ltd.  
 Resona Holdings, Inc.  
 Mizuho Trust & Banking Co., Ltd.  
 Nomura Holdings, Inc.  
 Daiwa Securities Group Inc.  
 Nikko Cordial Corp.  
 Shinko Securities Co., Ltd.  
 Sompo Japan Insurance Inc.  
 Mitsui Sumitomo Insurance Co., Ltd.  
 Millea Holdings, Inc.  
 Credit Saison Co., Ltd.  
 Nippon Shinpan Co., Ltd.  
 Mitsui Fudosan Co., Ltd.  
 Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.

Mitsubishi Estate Co., Ltd.  
 Heiwa Real Estate Co., Ltd.  
 Odakyu Electric Railway Co., Ltd.  
 Keio Electric Railway Co., Ltd.  
 Tobu Railway Co., Ltd.  
 Keisei Electric Railway Co., Ltd.  
 Tokyu Corp.  
 East Japan Railway Co.  
 West Japan Railway Co.  
 Yamato Transport Co., Ltd.  
 Nippon Express Co., Ltd.  
 Nippon Yusen K.K.  
 Kawasaki Kisen Kaisha, Ltd.  
 Mitsui O.S.K. Lines, Ltd.  
 All Nippon Airways Co., Ltd.  
 Japan Airlines Corp.  
 Mitsubishi Logistics Corp.  
 KDDI Corp.  
 NTT Data Corp.  
 NTT DoCoMo, Inc.  
 Nippon Telegraph And Telephone Corp.  
 The Tokyo Electric Power Co., Inc.  
 The Kansai Electric Power Co., Inc.  
 Chubu Electric Power Co., Inc.  
 Osaka Gas Co., Ltd.  
 Tokyo Gas Co., Ltd.  
 Dentsu Inc.  
 Trend Micro Inc.  
 CSK Corp.  
 Konami Corp.  
 Secom Co., Ltd.  
 Toei Co., Ltd.  
 Tokyo Dome Corp.

Fonte: [http://www.nni.nikkei.co.jp/CF/FR/MKJ/list\\_nikkei\\_constituents.cfm](http://www.nni.nikkei.co.jp/CF/FR/MKJ/list_nikkei_constituents.cfm)

L'Indice 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.

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

Divisore

*Andamento storico dell'Indice*

La tabella che segue indica i livelli di chiusura dell'Indice nel periodo indicato:

Periodo	Livello più alto ("JPY")	Livello più basso ("JPY")
2001	14529,41	9504,41
2002	11979,85	8303,39
2003	11161,71	7607,88
Gennaio 2004	11193,64	10665,15
Febbraio 2004	11041,92	10365,40
Marzo 2004	11770,65	11162,75
Aprile 2004	12163,89	11683,42

Maggio 2004	11571,34	10505,05
Giugno 2004	11884,06	11027,05
Luglio 2004	11896,01	11031,54
Agosto 2004	11222,24	10687,81
Settembre 2004	11158,88	10786,10
Ottobre 2004	11385,38	10659,15
Novembre 2004	11227,57	10734,71

Il livello di chiusura dell'Indice il 15.12.2004 è stato JPY 10956,46.

*Fonte:* Bloomberg

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

L'Indice 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 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 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 Wave 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 Wave, 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.**

### **Gli Indici di Hong Kong**

#### **Indice Hang Seng®**

##### *Descrizione*

L'indice borsistico Hang Seng® (l'"Indice") 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'Indice sono divise in 4 sottoindici: Commercio e Industria, Finanza, Servizi e Immobiliare. L'Indice è stato sviluppato con un livello base di 100 punti, fissato al 31 Luglio 1964.

*Fonte:* Bloomberg

Gli elementi costitutivi dell'Indice sono selezionati attraverso un processo rigoroso di analisi dettagliata, anche con il supporto di numerosi esperti esterni. Per essere ammissibile all'interno dell'indice 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 ciascun'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

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

Alla data del 16.12.2004, l'Indice Hang Seng risultava composto dalle seguenti azioni:

HSBC Holdings plc	Wheelock and Co. Ltd.	Denway Motors Ltd.
Hang Seng Bank Ltd.	Henderson Investment Ltd.	CITIC Pacific Ltd.
Bank of East Asia, Ltd., The	Hang Lung Properties Ltd.	China Resources Enterprise, Ltd.
BOC Hong Kong (Holdings) Ltd.	Wharf (Holdings) Ltd., The	Cathay Pacific Airways Ltd.
CLP Holdings Ltd.	Pacific Century CyberWorks Ltd.	Esprit Holdings Ltd.
Hong Kong and China Gas Co. Ltd., The	Hutchison Whampoa Ltd.	Li & Fung Ltd.
Hongkong Electric Holdings Ltd.	Swire Pacific Ltd. 'A'	Yue Yuen Industrial (Holdings) Ltd.
Cheung Kong (Holdings) Ltd.	MTR Corporations Ltd.	China Unicom Ltd.
Henderson Land Development Co. Ltd.	China Merchants Holdings (International) Co. Ltd.	CNOOC Ltd.
Sun Hung Kai Properties Ltd.	Johnson Electric Holdings Ltd.	China Mobile (Hong Kong) Ltd.
		Lenovo Group Ltd.

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

*Andamento storico dell'Indice*

La tabella che segue indica i livelli di chiusura dell'Indice nel periodo indicato:

<b>Periodo</b>	<b>Livello più alto</b>	<b>Livello più basso</b>
2001	16163,99	8934,20
2002	11974,61	8858,69
2003	12740,5	8331,87
Gennaio 2004	13780,71	12664,99
Febbraio 2004	13928,38	12999,98
Marzo 2004	13918,65	12427,34
Aprile 2004	13031,81	11942,96
Maggio 2004	12198,24	10967,65
Giugno 2004	12422,87	11845,59
Luglio 2004	12395,11	12078,33
Agosto 2004	12877,78	12201,39
Settembre 2004	13304,48	12942,20
Ottobre 2004	13359,25	12818,10
Novembre 2004	14066,91	13094,25

Il livello di chiusura dell'Indice il 15.12.2004 è stato HKD 14024,63.

Fonte: Bloomberg

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

L'Indice 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 0#.INDEX ticker .HSCE), 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" ed internazionali, quali il "Financial Times".

**Indice Hang Seng China Enterprises®**

*Descrizione*

L'indice borsistico Hang Seng China Enterprises® (l'"Indice") 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

Alla data del 16.12.2004, l'Indice Hang Seng China Enterprises® risultava composto dalle seguenti azioni:

Angang Newsteel  
Anhui Conch  
Avichina Industry  
Beijing Yanhua  
Beijing Airport  
Beijing Datang  
BYD Co Ltd  
China East Air  
China Life Insurance  
China Oilfield  
China Ship  
China South  
China Telecom  
Great Wall Aut  
Guangshen Rail  
Huadian Power  
Huaneng Power  
Jiangsu Express  
Jiangxi Copper  
Maanshan Iron  
PetroChina  
Picc Property  
Qingling Motor  
Shenzhenexpress  
Shangai Pechem  
Sinopec Corp  
Sinotrans  
TravelSky Tech  
Tsingtao Brewery  
Weiqiao Texti  
Yanzhou Coal  
Zhejiangexpress  
Zenhai refin  
Yizheng Chem  
Ping An Insurance  
CHALCO  
CSCL  
Zijin Mining

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

### Metodologia di calcolo

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

### Andamento storico dell'Indice

La tabella che segue indica i livelli di chiusura dell'Indice nel periodo indicato:

Periodo	Livello più alto	Livello più basso
2001	2,562.64	1,560.55
2002	2,259.83	1,754.22
2003	5,020.18	2,007.53
Gennaio 2004	5,391.28	4,569.41
Febbraio 2004	5,129.82	4,497.27
Marzo 2004	5,139.62	4,573.09
Aprile 2004	5,037.26	4,061.18
Maggio 2004	4,301.93	3,546.25
Giugno 2004	4,381.23	3,919.37
Luglio 2004	4405,64	4170,54
Agosto 2004	4306,78	3965,15
Settembre 2004	4683,32	4287,47
Ottobre 2004	4818,81	4446,51
Novembre 2004	4970,22	4499,24

Il livello di chiusura dell'Indice il 15.12.2004 è stato HKD 4779,54.

Fonte: Bloomberg

### Ulteriori informazioni relative all'Indice

L'Indice 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".

**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 Wave. HSI Services Limited e Hang Seng Data Services Limited non forniscono alcuna dichiarazione o garanzia a intermediari, Portatori dei Wave 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**

Enterprises. La procedura e la base di calcolo e costituzione degli Indici Hang Seng e/o Hang Seng China Enterprises ed 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 Enterprises fatto dal Licenziatario con riferimento ai Wave 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 Wave 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 Wave. Ogni intermediario negoziante, Portatore dei Wave 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 Wave 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.

## **18 Regole di rettifica in caso di Eventi Rilevanti che riguardano il Sottostante**

Al verificarsi di determinati eventi relativi al Sottostante, ovvero qualora lo Sponsor dell'Indice apporti una modifica rilevante alla formula del rispettivo Indice (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui all'allegato Regolamento), l'Agente di Calcolo potrà: (i) calcolare il livello del Sottostante nel rispetto della formula utilizzata per tale Indice prima del verificarsi di tali eventi, secondo quanto indicato alla Condizione di Prodotto 4.1.3.2.2; o (ii) annullare i *Wave*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Wave*, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'art. 4.1.3.2.3 delle Condizioni di Prodotto di cui all'allegato Regolamento. 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, l'art. 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui all'allegato Regolamento).

**INFORMAZIONI RIGUARDANTI ALTRI COVERED WARRANTS E  
CERTIFICATES AMMESSI A QUOTAZIONE**

Alla data della presente Nota Integrativa, sul Comparto SeDeX della Borsa Italiana S.p.A. sono quotati i seguenti strumenti finanziari emessi dall'Emittente:

Strumento finanziario	Denominazione	Scadenza
<i>Certificates</i>	Euroleader Index	20/02/2008
<i>Certificates</i>	Eurovision Index	22/05/2007
<i>Certificates</i>	Global Blue Chips 24 Portfolio	15/12/2006
<i>Certificates</i>	NETTECSAFE	16/12/2005
<i>Certificates</i>	Sectorleader Index	30/03/2009
<i>Certificates</i>	Worldleader Index	22/05/2008
<i>Covered Warrants</i>	Plain Vanilla	02/03/2006

## APPENDICI E DOCUMENTAZIONE MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

### 19. Regolamento dei *Wave* su indici italiani e stranieri

Il presente regolamento (il "**Regolamento**") disciplina i *certificates Wave Bull e Bear* di tipo "europeo" emessi da Deutsche Bank AG (l'"**Emittente**") su uno dei seguenti indici: S&P MIB<sup>®</sup>, DAX 30<sup>®</sup>, Nasdaq 100<sup>®</sup>, Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup>, Dow Jones Titans Italy 30<sup>®</sup>; Dow Jones Industrial Average<sup>®</sup>, Hang Seng<sup>®</sup>, Hang Seng China Enterprises<sup>®</sup>, S&P 500<sup>®</sup>, Nikkei 225<sup>®</sup> e TOPIX<sup>®</sup>, (i "**Wave**"), sulla base di quanto previsto nel relativo Avviso Integrativo del Programma ed in conformità al programma di emissione *Wave* redatto secondo quanto disciplinato all'art. 62 del regolamento Consob n. 11971 in data 14 Maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "**Programma**").

Il Regolamento trova applicazione per ciascuna Serie ed il riferimento ai "*Wave*" ed espressioni collegate presenti nel Regolamento dovranno intendersi riferiti a detta specifica Serie.

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

Il Regolamento si compone di due sezioni:

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

#### (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**"). Presso ciascun Agente è possibile reperire il modello di Dichiarazione di Rinuncia da utilizzarsi per le finalità di cui al successivo articolo 3.1 delle Condizioni di Prodotto. Gli Agenti, inoltre, effettuano il pagamento dell'Importo di Liquidazione per conto dell'Emittente, secondo quanto previsto al successivo articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto;

"**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;

"**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 via Borgogna, n. 8, 20122 Milano, fatte salve le previsioni contenute all'articolo 5 delle Condizioni Generali;

“**Avviso Integrativo del Programma**” indica l’avviso integrativo di programma di cui all’articolo 62, comma 2, del Regolamento Emittenti Consob, redatto conformemente al modello allegato al presente Programma, attraverso il quale l’Emittente comunicherà le informazioni relative ad ogni singola emissione di *Wave* ed al quale è allegata una tabella riepilogativa delle caratteristiche di ciascuna emissione (la “**Tabella Wave**”);

“**Barriera**” indica per ciascuna serie di *Wave* (ciascuna “**Serie**” come identificata dal codice ISIN), l’importo indicato quale valore della Barriera nella Tabella *Wave*;

“**Borsa di Riferimento**” indica:

- (i) in relazione a ciascuna Serie di *Wave* che non abbia come Sottostante l’indice Dow Jones EUROSTOXX50<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 ai *Wave* sull’indice Dow Jones EUROSTOXX50<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.

“**Data di Determinazione della Barriera**” indica qualsiasi Giorno di Negoziazione nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera;

“**Data di Emissione**” si intende la data indicata nell’Avviso Integrativo in riferimento alla relativa Serie di *Wave*;

“**Data di Evento Barriera**” indica, per ciascuna Serie il Giorno di Negoziazione in cui si sia verificato un Evento Barriera, come determinato dall’Agente di Calcolo.

“**Data di Liquidazione**” indica, con riferimento ad un *Wave* e 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 che sia anche Giorno Lavorativo in cui scadono i *Wave*, come indicata nell’Avviso Integrativo del Programma 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 alla Data di Valutazione definendo il livello del Sottostante come se a quell’ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell’effettuare tale determinazione dovranno essere valutate anche le condizioni dei mercati 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;

“**Dichiarazione di Rinuncia**” indica la comunicazione di cui all’articolo 3 delle Condizioni di Prodotto e allegata qui di seguito *sub A*;

“**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;

“**Evento Barriera**” indica:

- (i) con riferimento ai *Bull*, l’ipotesi in cui l’Importo di Determinazione della Barriera sia pari o inferiore allo *Strike*, e
- (ii) con riferimento ai *Bear*, l’ipotesi in cui l’Importo di Determinazione della Barriera sia pari o superiore dello *Strike*,

come determinato dall’Agente di Calcolo.

Qualora si verifichi un Evento Barriera e, nella determinazione dell’Agente di Calcolo, contestualmente un Evento di Turbativa del Mercato, l’Evento Barriera non si considererà verificato;

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

“**Giorno di Negoziazione**” indica:

- (i) in relazione ai *Wave* che non abbiano come Sottostante l’indice Dow Jones EUROSTOXX50<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 ai *Wave* su indice Dow Jones EUROSTOXX50<sup>®</sup>, un qualsiasi giorno in cui lo Sponsor dell’Indice Dow Jones EUROSTOXX50<sup>®</sup> calcola e pubblica il livello di chiusura dell’Indice Dow Jones EUROSTOXX50<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 Determinazione della Barriera**” indica,

- (i) in relazione ai *Wave* che non abbiano come Sottostante l’indice Dow Jones EUROSTOXX50<sup>®</sup>, in ogni momento compreso nell’orario di apertura della Borsa di Riferimento (ad esclusione delle sessioni di negoziazione *after hours* ed ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione), ed in qualsiasi Data di Determinazione della Barriera, un importo pari al Livello del Sottostante, come rilevato dall’Agente di Calcolo; e
- (ii) in relazione ai *Wave* su indice Dow Jones EUROSTOXX50<sup>®</sup>, in ogni momento compreso nell’orario in cui lo Sponsor dell’Indice Dow Jones EUROSTOXX50<sup>®</sup> calcola e pubblica il livello dell’Indice Dow Jones EUROSTOXX50<sup>®</sup>, ed in qualsiasi Data di Determinazione della Barriera, un importo pari al Livello del Sottostante, come rilevato dall’Agente di Calcolo;

“**Importo di Liquidazione**” indica, con riferimento a ciascuna Serie ed ogni Lotto Minimo di Esercizio, e secondo quanto stabilito dall’Agente di Calcolo:

- (i) Qualora nella rilevazione dell’Agente di Calcolo, nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera, l’Importo di Determinazione della Barriera sia stato:
  - nel caso di *Bull*, pari o inferiore al valore della Barriera (Evento Barriera); oppure
  - nel caso di *Bear* pari o superiore al valore della Barriera (Evento Barriera);un importo pari a zero.

(ii) Qualora, non si sia verificato un Evento Barriera:

- nel caso di *Bull*:

$$\frac{\left( \frac{(\text{Livello di Riferimento Finale} - \text{Strike}) * \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \right) * \text{Lotto Minimo di Eercizio}}{\text{Lotto Minimo di Eercizio}}$$

- nel caso di *Bear*:

$$\frac{\left( \frac{(\text{Stike} - \text{Livello di Riferimento Finale}) * \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \right) * \text{Lotto Minimo di Eercizio}}{\text{Lotto Minimo di Eercizio}}$$

Qualora l'Importo di Liquidazione, calcolato sul totale dei Lotti Minimo di Eercizio, sia maggiore di zero, l'Importo di Liquidazione nella Valuta di Liquidazione andrà arrotondato alle due cifre decimali più vicine. Il valore 0,005 sarà arrotondato per difetto.

Qualora la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, 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 Liquidazione sia una valuta diversa dallo JPY o l'HKD, o (ii) della Data di Valutazione, se la Valuta di Liquidazione è lo JPY o l'HKD;

“**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 nel relativo Avviso Integrativo del Programma, il Sottostante: Hang Seng<sup>®</sup>, Hang Seng China Enterprises<sup>®</sup>, Nikkei 225<sup>®</sup> o TOPIX<sup>®</sup>;

“**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 in tale giorno, corrispondente a:

- (A) se il Sottostante è S&P/MIB<sup>®</sup>, 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. e calcolato secondo le modalità di cui all'articolo 4.1.7 del medesimo Regolamento; qualora nel Giorno di Valutazione, relativamente ad uno o più titoli componenti l'Indice, non venisse determinato il Prezzo d'Asta di Apertura, senza che si configuri uno Sconvolgimento di Mercato, l'Emittente (x) nel caso in cui esistano derivati sull'Indice quotati nel Mercato IDEM e aventi scadenza nel Giorno di Valutazione, utilizzerà il valore dell'Indice utilizzato dall' IDEM per la liquidazione dei derivati; (y) nel caso in cui non esistano derivati sull'Indice quotati nel Mercato IDEM e aventi scadenza nel Giorno 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<sup>®</sup>, 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, 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 del Sottostante**” indica, salvo quanto riportato all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, con riferimento a ciascun Giorno di Negoziazione e a ciascuna Serie, un importo, nella Valuta di Riferimento, pari al livello del Sottostante calcolato e pubblicato dal relativo Sponsor dell’Indice;

“**Lotto Minimo di Esercizio**” indica, per ciascuna Serie di *Wave*, il numero di *Wave* indicati nella Tabella *Wave* come il Lotto Minimo di Esercizio;

“**Multiplo**” indica, con riferimento a ciascuna Serie, il valore riportato nella Tabella *Wave*, fatto salvo quanto riportato all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

“**Periodo di Determinazione della Barriera**” indica il periodo che va dal primo giorno di negoziazione dei *Wave* (incluso) presso il Mercato Telematico dei *securitised derivatives* (SeDeX), alla più recente tra le seguenti date: (i) la Data di Scadenza, e (ii) la data in cui si verifica un Evento Barriera;

“**Sottostante**” indica, per ciascuna Serie, l’indice italiano o straniero che sarà indicato quale Sottostante nella Tabella *Wave*;

“**Spese**” indica, in relazione ad un *Wave*, qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all’esercizio dei *Wave* (comprese quelle dovute all’intermediario negoziatore);

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

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

“**Strike**” indica, rispetto a ciascuna Serie, l’importo, uguale alla Barriera, indicato come *Strike* nella Tabella *Wave*; tale importo può essere rettificato secondo quanto previsto all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

“**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 Sottostante rilevato negli Stati Uniti d’America, o uno dei Paesi facenti parte dell’Unione Europea, Danimarca, Regno Unito, e Svezia il relativo Tasso di Cambio è rilevato il giorno successivo alla Data di Valutazione.

“**Tipo**” indica, per ciascuna Serie, l’opzione *Bull* o *Bear* come riportata sotto la voce “Tipo” nella Tabella *Wave*;

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

“**Valuta di Riferimento**” indica, per ciascuna Serie, la valuta indicata quale “*Divisa Strike*” nella Tabella *Wave*; e

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 *Wave***

I *Wave* 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 rappresentativi di uno o più *Wave*.

Il trasferimento dei *Wave* avverrà in conformità alla legge applicabile e secondo le procedure che verranno definite dall'Agente per la Compensazione tramite le cui registrazioni i *Wave* verranno trasferiti.

Il termine "Portatore" contenuto nel Regolamento identifica ogni soggetto che, in ottemperanza al diritto tedesco, risulta essere il legale possessore dei *Wave* 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 *Wave* e procedura d'esercizio**

### **3.1 Esercizio e relativa Rinuncia**

#### *3.1.1. Esercizio dei *Wave* ed Evento Barriera*

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione sia positivo, ciascun Lotto Minimo di Esercizio di *Wave* - 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.

Tuttavia nel caso in cui prima della Data di Scadenza si verifichi un Evento Barriera, i *Wave* si estingueranno automaticamente alla Data di Evento Barriera, all'orario (ora, minuto e secondo) del raggiungimento della Barriera. Qualora si verifichi un Evento Barriera, il Portatore non consegue alcun pagamento.

Secondo quanto previsto e stabilito nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., Borsa Italiana S.p.A., ricevuta la comunicazione tempestiva dell'Emittente, contenente l'orario (ora, minuto e secondo) del raggiungimento della Barriera, sospende la negoziazione dei *Wave*, con riguardo ai quali si è verificato l'Evento Barriera, e ne dispone la revoca dalle negoziazioni. Borsa Italiana S.p.A., ricevuta tale comunicazione dell'Emittente, cancella gli eventuali contratti conclusi successivamente all'orario ivi indicato, che riguardino i *Wave*, con riferimento ai quali si è verificato l'Evento Barriera, compresi i contratti conclusi nel secondo, nel quale è stata raggiunta la Barriera.

Il termine "esercizio" o termini simili si intendono riferiti ad ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Wave* che verrà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza o, nel caso in cui si verifichi un Evento Barriera, alla Data di Evento Barriera, secondo le presenti disposizioni. Il Portatore non dovrà compilare alcuna comunicazione di esercizio.

#### *3.1.2 Rinuncia all'Esercizio Automatico*

Nonostante quanto previsto al punto 3.1.1 che precede, nel caso in cui non si verifichi un Evento Barriera prima della Data di Scadenza, il Portatore dei *Wave* 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 ai *Wave* che non abbiano come Sottostante l'indice S&P MIB, entro le ore **17:00** CET del Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza o, se posteriore, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione; e
- (ii) in relazione ai *Wave* sull'indice S&P MIB, entro le ore **10:00** CET della Data di Scadenza.

La Dichiarazione di Rinuncia deve contenere le seguenti informazioni:

- 1) Serie, codice ISIN e numero di *Wave* posseduti dal Portatore;
- 2) numero di *Wave* – pari almeno ad un Lotto Minimo di Esercizio o multipli di esso-relativamente al quale viene effettuata la rinuncia all'esercizio automatico;
- 3) numero di conto del Portatore presso l'intermediario aderente al sistema Monte Titoli su cui sono depositati i *Wave* oggetto di rinuncia; e
- 4) nome, indirizzo, numero di telefono e di fax del Portatore.

Il modello della Dichiarazione di Rinuncia è allegato al presente Regolamento *sub A*. Il modello di Dichiarazione di Rinuncia è anche disponibile negli orari di apertura al pubblico, presso gli uffici dell'Agente e 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) le ore 10:00 CET del Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza o, se posteriore, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, in relazione ai *Wave* che non abbiano come Sottostante l'indice S&P MIB non sarà valida. (ii) le ore **10:00** CET della Data di Scadenza, in relazione ai *Wave* sull'indice S&P MIB.

**Se il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, qualora l'Importo di Liquidazione sia positivo, troverà applicazione l'esercizio automatico dei *Wave* 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., V.le Legioni Romane, Direzione Generale - Ufficio Titoli, Viale Legioni Romane, 27 20147 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 *Wave*, titolo di stile europeo, 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 di *Wave* 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 *Wave* 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 *Wave*, 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 *Wave* non conferisce al relativo Portatore alcun diritto sul Sottostante (sia esso di voto, di ripartizione degli utili o altro) o ogni altro tipo di bene in relazione al quale viene calcolato l'Importo di Liquidazione.

### 3.5 **Spese**

Tutte le Spese relative a ciascun *Wave* saranno a carico del rispettivo Portatore.

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

L'esercizio e la liquidazione dei *Wave* 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 ai *Wave*.

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

### 4.1 **Indici**

#### 4.1.1 *Definizioni*

“**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 dell'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 o il prezzo di tale Indice o 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 al 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 Giorni di Negoziazione ovvero (bb) se precedente, del termine ultimo (ove 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 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 Giorni 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,

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.

4.1.3.2. Se:

4.1.3.2.1. 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**”) (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 *Wave*, dandone la relativa comunicazione ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. In caso di annullamento dei *Wave*, l'Emittente corrisponderà ai Portatori, per ciascun *Wave* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dei *Wave* al netto dei costi sostenuti dall'Emittente per lo scioglimento di eventuali contratti di copertura sottostanti, il tutto secondo quanto determinato dall'Agente di Calcolo a sua ragionevole discrezione. 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 *Wave* aventi come sottostante l'Indice in relazione al quale si è verificato un Evento Rilevante si intenderanno venuti 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 *Wave* 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 *Wave* il foro competente è quello di Francoforte sul Meno ovvero, ove l'investitore sia un consumatore ai sensi dell'articolo 1469bis del codice civile, il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

## 6. Evento Barriera

Al verificarsi di un Evento Barriera, l'Agente di Calcolo informerà quanto prima i Portatori, in conformità a quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

Qualora si verifichi un Evento Barriera e, nella determinazione dell'Agente di Calcolo, contestualmente un Evento di Turbativa del Mercato, l'Evento Barriera non si considererà verificato.

## (II) CONDIZIONI GENERALI

### 1. Carattere contrattuale dei *Wave*

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

### 2. Estinzione Anticipata e Rimborso per Illiceità e Forza Maggiore

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, per ragioni a lui non imputabili, l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Wave* è divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso in tutto o in parte, ovvero 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 *Wave*, l'Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *Wave* inviando una comunicazione al Portatore secondo le previsioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Wave* secondo quanto previsto dal presente articolo, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Wave* detenuto un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, e dedotti i costi sostenuti dall'Emittente per recedere da eventuali contratti di copertura sottostanti, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate al Portatore ed in conformità alle previsioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

### 3. Acquisti di *Wave* da parte dell'Emittente

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

### 4. Comunicazioni

#### 4.1 Validità delle comunicazioni

Ogni comunicazione diretta ai Portatori si intenderà valida se effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A 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 ricomprende 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, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., 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 *Wave* 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 *Wave*, nell'intesa che il Portatore interessato sarà responsabile e/o tenuto alla corresponsione delle suddette somme. 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. In ogni caso, ciascun Portatore è tenuto a rimborsare all'Emittente ogni 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 Wave appartenenti al Portatore medesimo.

## **7. Ulteriori emissioni**

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori, ulteriori titoli facenti parte della stessa serie dei *Wave* precedentemente emessi.

## **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 *Wave*, 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 *Wave*, 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 *Wave* 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 nelle presenti Condizioni Generali 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.

## ALLEGATO A

### DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO AUTOMATICO DEI *WAVE*

(da compilare a cura del Portatore)

#### DEUTSCHE BANK AG

[Dettagli dell'emissione: Serie [●], Codice ISIN [●]]

(i "*Wave*")

*La presente comunicazione dovrà essere inviata, debitamente compilata, all'Agente di Liquidazione.*

A: Deutsche Bank S.p.A.  
Direzione Generale - Ufficio Titoli  
Viale Legioni Romane, 27  
20147 Milano  
Tel 02-4024 3018 / Fax 02-4024 2790  
All'attenzione di Raffaella Tregnaghi

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.

**Oggetto: «Deutsche Bank AG Wave [●]»**

**SI PREGA DI USARE CARATTERI IN MAIUSCOLO**

**1. Numero di *Wave* detenuti dal Portatore**

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

[●]

---

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

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

[●]

---

**3. Estremi del conto**

I *Wave* 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 *Wave* sono depositati).

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

---

**Nome del/dei Portatore/i: [●]**

Indirizzo completo (via e numero civico, comune, provincia e CAP): [●]

Tel.: [●] - Fax: [●]

Firma del Portatore: [●]

Luogo e Data: [●]

## **DOCUMENTAZIONE MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO**

Sarà possibile consultare, presso l'Archivio della Borsa Italiana S.p.A. e presso Deutsche Bank S.p.A., Via Borgogna 8, 20122 Milano, la seguente documentazione:

- (i) Bilancio individuale di Deutsche Bank, nonché i bilanci consolidati del Gruppo Deutsche Bank;
- (ii) Bilancio di esercizio annuale e Relazione degli Amministratori dell'Emittente al 31 dicembre 2003;
- (iii) Relazioni trimestrali redatte successivamente alla pubblicazione del Documento Informativo; e
- (iv) Copia dello Statuto Sociale.

## **INFORMAZIONI RELATIVE AI RESPONSABILI DELLA REVISIONE DEI CONTI E DEI CONSULENTI**

### **2.1 Nome e sede legale della società di revisione**

L'incarico quale società di revisione contabile di Deutsche Bank AG è stato affidato a KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("*KPMG*"), con sede in Marie-Curie-Strasse 30, 60439 Francoforte sul Meno, Germania. KPMG ha effettuato la revisione sui bilanci di Deutsche Bank AG relativi agli esercizi sociali chiusi il 31 Dicembre del 2000, del 2001, del 2002 e del 2003, tutti redatti ai sensi del Codice di Commercio Tedesco ("HGB").

KPMG ha espresso giudizi senza rilievi sui bilanci dell'Emittente; tali giudizi sono allegati ai rispettivi bilanci.

Ai sensi della Sezione 292a del HGB il bilancio consolidato di Deutsche Bank AG per l'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2000 è stato redatto secondo gli *International Accounting Standards* (I principi contabili internazionali, "*IAS*"). Tale bilancio è stato rivisto da KPMG; per gli esercizi terminati il 31 Dicembre, rispettivamente, del 2001, del 2002 e del 2003 il bilancio consolidato è stato redatto seguendo gli *United States Generally Accepted Accounting Principles* ("*U.S. GAAP*") e rivisti da KPMG. In ogni caso è stato espresso un giudizio senza rilievi.

### **2.2 Eventuali revisori esterni**

I bilanci, inclusi quelli consolidati, non sono stati oggetto di revisione da parte di ulteriori revisori esterni.

### **2.3 Informazioni e dati contenuti nel Documento sull'Emittente**

Non ci sono dati o informazioni diversi da quelli contenuti nel bilancio allegato al Documento sull'Emittente.

La relazione di KPMG è allegata al bilancio dell'Emittente.

## INFORMAZIONI RELATIVE AI RESPONSABILI DELLA NOTA INTEGRATIVA

### 3.1 Dichiarazione di responsabilità

La presente Nota Integrativa è conforme al modello depositato presso la Consob in data 23 febbraio 2005 a seguito di nulla osta comunicato con nota 5007078 del 3 febbraio 2005 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 ai *Wave* per i quali è stato deliberato da Borsa Italiana S.p.A. il giudizio di ammissibilità alla quotazione presso il Mercato Telematico dei *securitised derivatives* (SeDeX), segmento *leveraged derivatives*, con provvedimento n. 3789 rilasciato in data 10 gennaio 2005.

Deutsche Bank AG è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota Integrativa. Deutsche Bank AG si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni dato e notizia che fosse tenuta a conoscere e verificare.

**DEUTSCHE BANK AG**  
i legali rappresentanti

---



**WAVE CERTIFICATES SU INDICI ITALIANI E STRANIERI EMESSI  
NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA WAVE**

**AVVISO INTEGRATIVO  
RELATIVO AI WAVE CERTIFICATES EMESSI DA DEUTSCHE BANK AG  
SUGLI INDICI:**

**DAX 30®, Dow Jones Euro STOXX 50®, Dow Jones Titans Italy 30®; Dow Jones Industrial Average®, Hang Seng®, Hang Seng China Enterprises®, Nasdaq 100®, Nikkei 225®, S&P MIB®, S&P 500®, e TOPIX®**

***“Wave su Indice [ ]”***

**AVVERTENZA**

**Il presente Avviso Integrativo va letto congiuntamente alla Nota Integrativa e al Documento Informativo sull'Emittente - depositato presso la Consob in data 30 luglio 2004, a seguito di nulla-osta rilasciato dalla Consob con nota n. 4070328 del 26 luglio 2004 - relativi al Programma Wave “Deutsche Bank Certificates su indici italiani e stranieri”. Il presente Avviso Integrativo è stato depositato presso Borsa Italiana S.p.A. e Consob in data 23 febbraio 2005.**

**L'adempimento di pubblicazione del prospetto di quotazione 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 disposto l'ammissione alla quotazione con provvedimento n. [●] del [●] 2005.**

## **AVVERTENZE GENERALI CONNESSE ALL'INVESTIMENTO IN *CERTIFICATES***

I *certificates* sono strumenti finanziari derivati che replicano l'andamento di un'attività sottostante, generalmente emessi da intermediari sottoposti a vigilanza prudenziale (es.: banche) e quotati su mercati regolamentati. I *certificates* sono inoltre strumenti finanziari derivati che possono essere ammessi alla quotazione ufficiale di borsa nel comparto denominato Mercato Telematico dei *securitised derivatives* (il “**Comparto SeDeX**”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

### ***Strumenti finanziari derivati***

Gli strumenti finanziari derivati sono così chiamati perché derivano il loro valore da quello di altri beni. Essi sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, il cui apprezzamento da parte dell'investitore può essere ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. Prima di effettuare l'operazione è, pertanto, opportuno che l'investitore consulti i propri consulenti in merito alla natura e al grado di esposizione al rischio che la stessa comporta. Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati non è adeguata 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 alla sua situazione patrimoniale, agli obiettivi d'investimento e all'esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati.

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, 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.

### ***Fattori di Mercato***

*Il rendimento è basato sul valore dell'attività sottostante*

Qualsiasi investimento in *certificates* comporta rischi connessi al valore dell'attività 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.

### ***Liquidità***

I *certificates* potrebbero presentare temporanei problemi di liquidità, per cui può verificarsi che il prezzo di tali strumenti finanziari possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Peraltro, l'Emittente, con riferimento alle funzioni di *market maker* dei *Wave*, si è impegnato 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 su tutte le serie quotate proposte in acquisto e proposte in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo 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. e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni medesime.

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.

### ***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.

## **RISCHI SPECIFICI CONNESSI ALL'INVESTIMENTO NEI *WAVE CERTIFICATES* SU INDICI ITALIANI E STRANIERI EMESSI DA DEUTSCHE BANK AG**

### **2. Caratteristiche dei Wave**

La presente Nota Integrativa è relativa all'ammissione a quotazione sul segmento *leverage certificates* del Comparto SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. dei *certificates* denominati "*Deutsche Bank AG Wave Certificates su indici italiani e stranieri*" ("*Wave*").

I *Certificates* oggetto della Nota Integrativa sono strumenti di stile cd. Europeo ed appartengono a due categorie:

1. *Wave* di tipo *bull* su Indici Azionari Italiani e Esteri ("**Bull**"); e
2. *Wave* di tipo *bear* su Indici Azionari Italiani e Esteri ("**Bear**").

L'attività sottostante i *Wave* è rappresentata da uno dei seguenti indici: S&P MIB<sup>®</sup>, DAX 30<sup>®</sup>, Nasdaq 100<sup>®</sup>, Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup>, Dow Jones Titans Italy 30<sup>®</sup>, Dow Jones Industrial Average<sup>®</sup>, Hang Seng<sup>®</sup>, Hang Seng China Enterprises<sup>®</sup>, S&P 500<sup>®</sup>, Nikkei 225<sup>®</sup> e TOPIX<sup>®</sup>.

Né il Programma né i *Wave* sono in alcun modo sponsorizzati, garantiti, promossi o venduti da alcuno degli *sponsor* di uno degli indici sottostanti. Nessuno degli *sponsor* degli indici sottostanti, inoltre, ha partecipato, direttamente o indirettamente, alla redazione della Nota Integrativa e/o dei relativi Avvisi Integrativi del Programma. Si invitano gli investitori a prendere visione delle informazioni relative a ciascun indice contenute nella Sezione II.17 che segue.

I *Wave* sono *certificate* di stile europeo, consentono quindi di esercitare l'opzione che rappresentano solo alla scadenza.

I *Wave* attribuiscono al Portatore, per ogni Lotto Minimo di Esercizio, qualora non si sia verificato un Evento Barriera, il diritto di ricevere dall'Emittente alla Data di Scadenza: (i) nel caso dei *Wave* di tipo *Bull*, la differenza (solo se positiva) tra il Livello del Sottostante e lo *Strike*, moltiplicata per il Multiplo e convertita eventualmente in Euro al relativo Tasso di Cambio; (ii) nel caso dei *Wave* di tipo *Bear*, la differenza (solo se positiva) tra lo *Strike* e il Livello del Sottostante, moltiplicata per il Multiplo e convertita eventualmente in Euro al relativo Tasso di Cambio.

#### **1.1 La Barriera e l'Evento Barriera**

I *Wave* sono *certificates* che si caratterizzano per la presenza di una Barriera, che individua un determinato livello del Sottostante, corrispondente allo *Strike*, al raggiungimento del quale il *Wave* si estingue anticipatamente. Di conseguenza, al verificarsi di un Evento Barriera, il Portatore non percepisce alcun pagamento, compresa la quota di interessi anticipatamente pagata.

La Barriera costituisce quindi una condizione risolutiva che determina, a seguito del verificarsi della stessa, la risoluzione anticipata del contratto relativo ai *Wave* acquistati dal Portatore, impedendo al Portatore di beneficiare di un eventuale futuro rialzo del Sottostante, per i *Wave* di tipo *Bull*, ovvero di un eventuale futuro ribasso del valore del Sottostante, per i *Wave* di tipo *Bear*. La Barriera viene determinata in modo tale che, qualora l'Importo di Determinazione della Barriera sia:

1. nel caso di *Bull* pari o inferiore allo *Strike* ("**Evento Barriera**"), il *Bull* si estingue anticipatamente, poiché la differenza positiva tra il Livello del Sottostante e lo *Strike* viene annullata; e

2. nel caso di *Bear* pari o superiore dello *Strike* (“**Evento Barriera**”), il *Bear* si estingue anticipatamente, poiché la differenza positiva tra lo *Strike* e il Livello del Sottostante viene annullata.

Il Portatore deve tenere presente che, quanto maggiore è la volatilità del Sottostante, tanto maggiore è la possibilità che si verifichi un Evento Barriera.

**A seguito del verificarsi dell’Evento Barriera si determina l’estinzione anticipata dei *Wave* e di conseguenza la revoca della quotazione e la perdita per il Portatore del prezzo corrisposto per l’acquisto del *Wave*. Il verificarsi di un Evento Barriera, impedirà al Portatore di beneficiare di futuri aumenti (in caso di *Bull*) o diminuzioni (in caso di *Bear*) nel livello del Sottostante.**

### **1.2 Effetto Leva**

I *Wave* differiscono dai normali *certificates* poiché incorporano un effetto leva (cosiddetti “*leveraged certificates*”), cioè il premio dei *Wave* rappresenta una frazione del valore del Sottostante alla data di acquisto. Di conseguenza, la variazione percentuale del valore dei *Wave* non replica nella stessa proporzione la variazione percentuale (positiva o negativa) del Sottostante, ma è superiore alla corrispondente variazione percentuale del Sottostante medesimo

Quindi, un andamento positivo o negativo del Sottostante avrà un effetto positivo o negativo più ampio sul valore dei *Wave*. In questo modo i *Wave*, se paragonati ad altri strumenti finanziari, possono generare maggiori profitti: in ogni caso, è necessario specificare che tali strumenti presentano anche il rischio di incorrere in gravi perdite, inclusa la perdita dell’intero capitale investito, proprio in virtù del verificarsi di un Evento Barriera. Inoltre l’effetto leva incorporato nel *Wave* risulta essere tanto maggiore (e, pertanto i *Wave*, essere tanto più speculativi, ma anche più rischiosi rispetto ad investimenti in strumenti finanziari privi dell’effetto leva) quanto più il valore corrente del Sottostante sia prossimo allo *Strike*.

### **2. Wave di tipo Bull**

Acquistare un *Wave* di tipo *Bull* equivale sostanzialmente ad acquistare il Sottostante al suo valore corrente di mercato e, contestualmente, prendere a prestito un importo corrispondente allo *Strike*, per un periodo pari alla vita residua dei *Bull*, su cui l’investitore dovrà pagare anticipatamente una quota di interessi.

Pertanto, in normali condizioni di mercato, i movimenti del Sottostante si riflettono pressoché specularmente sul prezzo di un *Wave* di tipo *Bull*.

Il valore teorico di un *Wave* di tipo *Bull* è determinato sulla base della seguente formula:

$$\frac{[(\text{Livello del Sottostante} - \text{Strike}) + \text{Interessi} - \text{Dividendi}] * \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}}$$

Nella determinazione del prezzo dei *Bull* concorrono quindi vari parametri, tra i quali, in particolare, il tasso di interesse connesso al finanziamento della posizione sottostante allo strumento e la stima dei dividendi attesi dalle azioni che costituiscono il Sottostante.

Gli interessi (calcolati su un valore nominale pari allo *Strike* e moltiplicato per il Multiplo) influenzano positivamente il prezzo dei *Bull* (all’aumentare del tasso di interesse il prezzo del *Bull* aumenta), poiché essi rappresentano il costo che l’investitore sostiene per finanziarsi di un ammontare pari allo *Strike*, da utilizzare per l’acquisto dell’attività sottostante per il periodo compreso tra la data di acquisto e la Data di Scadenza dei *Bull*.

Per quanto riguarda il tasso d’interesse applicato, l’Emittente utilizza come criterio generale di riferimento il tasso di finanziamento di mercato relativo alla valuta di denominazione del Sottostante, come determinato sul mercato interbancario di riferimento di tale valuta, interpolato in modo corrispondente alla Data di Scadenza del *Wave* di tipo *Bull* (a mero titolo di esempio, e in modo non vincolante, il tasso EURIBOR interpolato in base alla Data di Scadenza del *Bull*, per i *Bull* con un Sottostante la cui Valuta di Riferimento è l’Euro).

I dividendi attesi dalle azioni che costituiscono il Sottostante, al contrario, influiscono negativamente sui *Bull* (all'aumentare dei dividendi il prezzo dei *Bull* diminuisce) poiché un investimento nei *Bull*, diversamente da quanto avviene in caso di investimento diretto nel Sottostante, non attribuisce il diritto ai dividendi pagati dall'emittente dell'azione sottostante; pertanto, i dividendi vengono sottratti dal prezzo dei *Bull* e calcolati sul periodo compreso tra la data di acquisto e la Data di Scadenza dei *Bull* stessi.

Si noti che in relazione ai *Bull* su Indice DAX 30 si ha la neutralità finanziaria degli eventi di stacco dei dividendi in quanto il DAX 30, in base al modello di calcolo dell'indice stesso, prevede il reinvestimento dei dividendi staccati dalle azioni che lo compongono (cosiddetto indice *total return*).

Pertanto la formula di calcolo del valore teorico di un *Wave* di tipo *Bull* sopra indicata non terrà conto, in relazione ai *Bull* su Indice DAX 30, della componente dividendi attesi.

Nella valutazione dell'impatto dei dividendi attesi e degli interessi sul prezzo dei *Bull* si tiene conto anche della probabilità che venga raggiunta la Barriera, con conseguente verificarsi di un Evento Barriera ed estinzione del *Bull* senza valore. In prossimità della Barriera il valore di un *Bull* si discosta dal valore teorico dello stesso in quanto ha impatto anche la volatilità del Sottostante. Infatti, quando il Sottostante è caratterizzato da alta volatilità è più probabile che si verifichi un Evento Barriera, soprattutto quando il valore del Sottostante sia vicino alla Barriera.

Per maggior chiarezza si noti che, rispetto ad un *covered warrant plain vanilla* il vega di un *Bull* – ossia la sensibilità del prezzo al variare della volatilità - è in generale trascurabile, in quanto il valore del Sottostante non può scendere al di sotto dello *Strike*.

Inoltre l'effetto leva incorporato nel *Bull* risulta essere tanto maggiore (e, pertanto i *Bull*, essere tanto più speculativi, ma anche più rischiosi rispetto ad investimenti di altro tipo) quanto più il valore corrente del Sottostante sia prossimo allo *Strike*.

In considerazione delle caratteristiche sopradescritte i *Bull*, rispetto a *certificates* privi dell'effetto leva, (a) risultano più speculativi perché viene garantita una partecipazione all'incremento del Sottostante ad un prezzo di acquisto dello strumento finanziario minore; (b) sono più rischiosi perché aumenta la possibilità di raggiungere la Barriera, con conseguente verificarsi di un Evento Barriera ed estinzione del *Bull* senza valore.

### 3. *Wave di tipo Bear*

Acquistare un *Wave* di tipo *Bear* equivale sostanzialmente a vendere allo scoperto il Sottostante al valore corrente di mercato e contestualmente effettuare un deposito per un importo corrispondente allo *Strike*, per un periodo pari alla durata residua del *Bear*, in relazione al quale il Portatore percepirà anticipatamente gli interessi.

Pertanto, in normali condizioni di mercato, i movimenti del Sottostante si riflettono pressoché specularmente sul prezzo di un *Bear*.

Il valore teorico di un *Bear* si determina sulla base della formula seguente:

$$\underline{[(Strike - Livello del Sottostante) - Interessi + Dividendi] * Multiplo}$$

Tasso di Cambio (ove applicabile)

Nella determinazione del prezzo dei *Bear* concorrono quindi vari parametri, in particolare: il tasso di interesse connesso all'operazione di deposito sottostante allo strumento e la stima dei dividendi attesi dalle azioni che costituiscono il Sottostante.

Gli interessi (calcolati su un valore nominale pari allo *Strike* e moltiplicato per il Multiplo) incidono negativamente sul prezzo del *Bear* (all'aumentare del tasso di interesse, il prezzo del *Bear* diminuisce), poiché gli interessi rappresentano il rendimento che il Portatore percepisce investendo il ricavato dalla vendita diretta del Sottostante allo *Strike* per il periodo che intercorre tra la data di acquisto e la Data di Scadenza del *Bear*.

Per quanto riguarda il tasso d'interesse applicato, l'Emittente utilizza come criterio generale di riferimento il tasso di finanziamento di mercato relativo alla valuta di denominazione del

Sottostante, come determinato sul mercato interbancario di riferimento di tale valuta, interpolato in modo corrispondente alla Data di Scadenza del *Wave* di tipo *Bear* (a mero titolo di esempio, e in modo non vincolante, il tasso EURIBOR interpolato in base alla Data di Scadenza del *Bear*, per i *Bear* con Sottostante la cui Valuta di Riferimento è l'Euro).

I dividendi, influenzano positivamente il prezzo dei *Bear* (all'aumentare dei dividendi distribuiti aumenta il prezzo dei *Bear*), perché, investendo in un *Bear*, a differenza di quanto accade in caso di vendita diretta del Sottostante, il Portatore non deve prendere in considerazione i dividendi pagati dagli emittenti delle azioni che compongono il Sottostante. Pertanto, i dividendi vengono sommati al prezzo del *Bear* e calcolati sul periodo che intercorre tra la data di acquisto e la Data di Scadenza del *Bear* stesso.

Si noti che in relazione ai *Bear* su Indice DAX 30 si ha la neutralità finanziaria degli eventi di stacco dei dividendi in quanto il DAX 30, in base al modello di calcolo dell'indice stesso, prevede il reinvestimento dei dividendi delle azioni che lo compongono (cosiddetto indice *total return*).

Pertanto la formula di calcolo del valore teorico di un *Wave* di tipo *Bear* sopra indicata non terrà conto, in relazione ai *Bear* su Indice DAX 30, della componente dividendi attesi.

Nella valutazione dell'impatto dei dividendi e degli interessi sul prezzo dei *Bear* si tiene conto anche della probabilità che venga raggiunta la Barriera, con conseguente verificarsi di un Evento Barriera ed estinzione del *Bear* senza valore. In prossimità della Barriera il valore di un *Bear* si discosta dal valore teorico dello stesso in quanto ha impatto anche la volatilità del Sottostante. Infatti, quando il Sottostante è caratterizzato da alta volatilità è più probabile che si verifichi un Evento Barriera, soprattutto quando il valore del Sottostante sia vicino alla Barriera.

Per maggiore chiarezza si noti che, rispetto ad un *covered warrant plain vanilla* il vega di un *Bear* – ossia la sensibilità del prezzo al variare della volatilità - è in generale trascurabile, in quanto il valore del Sottostante non può scendere al di sotto dello *Strike*.

Inoltre l'effetto leva incorporato nel *Bear* risulta essere tanto maggiore (e, pertanto i *Bear*, essere tanto più speculativi, ma anche più rischiosi rispetto ad investimenti di altro tipo) quanto più il valore corrente del Sottostante sia prossimo allo *Strike*.

In considerazione delle caratteristiche sopradescritte i *Bear*, rispetto a *certificates* privi dell'effetto leva, (a) risultano più speculativi perché viene garantita una partecipazione all'incremento del Sottostante ad un prezzo di acquisto dello strumento finanziario minore; (b) sono più rischiosi perché aumenta la possibilità di raggiungere la Barriera, con conseguente verificarsi di un Evento Barriera ed estinzione del *Bear* senza valore.

#### **4. Possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali - Misure che l'Emittente può adottare**

Il Regolamento indica le misure che l'Emittente può adottare al verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato ovvero di Eventi Rilevanti riguardanti il Sottostante. Tali disposizioni si riferiscono in particolare a:

##### **4.1 *Eventi di Turbativa del Mercato***

Qualora nella Data di Valutazione l'Agente di Calcolo constati il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato, come definito all'art. 4.1.2 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento, 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 definendo il livello del Sottostante come se in quell'ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell'effettuare tale determinazione, l'Agente di Calcolo terrà anche conto delle condizioni dei

mercati in quel momento prevalenti, dell'ultimo livello ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, e, ove applicabile, dell'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato in relazione a ciascun bene incluso nel Sottostante medesimo, nonché di ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 4.1.2 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento).

## **4.2    Eventi Rilevanti**

Al verificarsi di determinati eventi relativi al Sottostante ovvero qualora lo Sponsor dell'Indice apporti una modifica rilevante alla formula del rispettivo Indice (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento), l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Wave*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Wave* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Wave*, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'art. 4.1.3.2.3 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento. 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, l'art. 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento).

## **4.3    Estinzione Anticipata e Rimborso per Illiceità e Forza Maggiore**

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, per ragioni a lui non imputabili, l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Wave* è divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso in tutto o in parte, ovvero 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 *Wave* l'Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *Wave* inviando una comunicazione al Portatore secondo le previsioni contenute all'art. 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Wave* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Wave* detenuto un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, e dedotti i costi sostenuti dall'Emittente per recedere da eventuali contratti di copertura sottostanti, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo. 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 al Regolamento).

## **5.     Esercizio dei *Wave* - Esercizio automatico alla Data di Scadenza**

I *Wave* sono *certificates* di stile europeo: il loro esercizio avviene quindi solo alla rispettiva Data di Scadenza, anche senza l'invio di una dichiarazione di esercizio, qualora l'Importo di Liquidazione sia positivo e non si sia verificato un Evento Barriera prima della Data di Scadenza. Il Portatore ha, comunque, la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia, conforme al modello allegato alla presente Nota Integrativa *sub* Allegato A (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 3.1.2 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento). Nel caso in cui sia verificato un Evento Barriera il Portatore non avrà diritto a percepire alcun Importo di Liquidazione.

## **6.     Modifiche al Regolamento**

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

## **7.     Rischio di Cambio**

L'investimento nei *Wave* 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 *Wave*. 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, come definito all'art.1 del Regolamento.

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 *Wave*.

## **8. Conflitti di interesse**

L'Emittente svolge la funzione di Agente di Calcolo e di *market maker*.

L'Emittente e le società allo stesso collegate possono, inoltre, 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.

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

## **9. Restrizioni Generali alla Vendita e al Trasferimento**

I *Wave* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato ("*Securities Act*"), né la negoziazione dei *Wave* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* ("*CFTC*") ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* ("*Commodity Exchange Act*"). Nessun *Wave*, 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 *Wave* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti (si veda, per maggiori dettagli, il paragrafo 14, Sezione II, della presente Nota Integrativa).

## ESEMPLIFICAZIONI

Il valore teorico dei *Waves* viene determinato utilizzando un modello di calcolo che tiene conto di una serie di fattori di mercato, tra i quali: il livello del Sottostante, i tassi di interesse, il tempo mancante alla scadenza, la volatilità del Sottostante ed il rendimento atteso del Sottostante.

La variazione di uno solo dei fattori sopra indicati determina un diverso valore teorico del *Wave*. Dei fattori sopra indicati il livello del Sottostante, i dividendi attesi, la durata residua dei *Wave* e la volatilità nel caso in cui il Sottostante sia vicino alla Barriera, sono quelli che hanno un maggiore impatto sul valore dei *Wave* stessi.

Di seguito si riportano, a titolo puramente indicativo, degli esempi sul valore teorico di mercato di un *Bull* e un *Bear*, calcolato tenendo in considerazione la variazione in aumento o in diminuzione di uno dei fattori principali di mercato sopra indicati.

### **Ipotesi 1 - Bull**

#### **A Variazione del livello del Sottostante a parità di durata residua e volatilità del Sottostante**

L'esempio fa riferimento a un *Bull* su Indice [●], Tipologia [●], *Strike* [●], Data di Scadenza [●], Multiplo [●], prezzo del Sottostante pari a [●] Euro, volatilità del Sottostante pari a [●]% tasso d'interesse pari a [●]%. La data di riferimento è il [●]. A tale data, il valore del *Bull* basato sui summenzionati fattori, sarà pari ad Euro [●].

Prezzo del Sottostante (in Euro)	Prezzo del <i>Bull</i> (in Euro)
[●]	[●]
[●]	[●]

#### **B Variazione della volatilità del Sottostante a parità di prezzo del Sottostante e durata residua**

L'esempio fa riferimento a un *Bull* su Indice [●], Tipologia [●], *Strike* [●], Data di Scadenza [●], Multiplo [●], prezzo del Sottostante pari a [●] Euro, volatilità del Sottostante pari a [●]% tasso d'interesse pari a [●]%. La data di riferimento è il [●]. A tale data, il valore del *Bull* basato sui summenzionati fattori, sarà pari ad Euro [●].

Volatilità del Sottostante	Prezzo del <i>Bull</i> (in Euro)
[●]	[●]
[●]	[●]

#### **C Variazione della durata residua a parità di prezzo del Sottostante e volatilità del Sottostante**

L'esempio fa riferimento a un *Bull* su Indice [●], tipologia Call, *Strike* [●], Multiplo [●] prezzo del Sottostante pari a [●] Euro, volatilità del Sottostante pari a [●]%. La data di riferimento è il [●]. A tale data, il valore del *Bull* basato sui summenzionati fattori, sarà pari ad Euro [●].

Data di Calcolo	Prezzo del <i>Bull</i> (in Euro)
[●]	[●]
[●]	[●]

### **Ipotesi 2 - Bear**

**A Variazione del prezzo del Sottostante a parità di durata residua e volatilità del Sottostante**

L'esempio fa riferimento a un *Bear* su Indice [●], Tipologia [●], *Strike* [●], Data di Scadenza [●], Multiplo [●], prezzo del Sottostante pari a [●] Euro, volatilità del Sottostante pari a [●]% tasso d'interesse pari a [●] %. La data di riferimento è il [●]. A tale data, il valore del *Bear* basato sui summenzionati fattori, sarà pari ad Euro [●].

Prezzo del Sottostante (in Euro)	Prezzo del <i>Bear</i> (in Euro)
[●]	[●]
[●]	[●]

**B Variazione della volatilità del Sottostante a parità di prezzo del Sottostante e durata residua**

L'esempio fa riferimento a un *Bear* su Indice [●], Tipologia [●], *Strike* [●], Data di Scadenza [●], Multiplo [●], prezzo del Sottostante pari a [●] Euro, volatilità del Sottostante pari a [●]% tasso d'interesse pari a [●] %. La data di riferimento è il [●]. A tale data, il valore del *Bear* basato sui summenzionati fattori, sarà pari ad Euro [●].

Volatilità del Sottostante	Prezzo del <i>Bear</i> (in Euro)
[●]	[●]
[●]	[●]

**C Variazione della durata residua a parità di prezzo del Sottostante e volatilità del Sottostante**

L'esempio fa riferimento a un *Bear* su Indice [●], tipologia Put, *Strike* [●], Multiplo [●], prezzo del Sottostante pari a [●] Euro, volatilità del Sottostante pari a [●]%. La data di riferimento è il [●]. A tale data, il valore del *Bear* basato sui summenzionati fattori, sarà pari ad Euro [●].

Data di Calcolo	Prezzo del <i>Bear</i> (in Euro)
[●]	[●]
[●]	[●]

*[Relativamente alle singole emissioni, l'Avviso Integrativo del Programma conterrà esemplificazioni analoghe a quelle costruite con riferimento al Sottostante]*

## INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE

### Livello del Sottostante al [●]

I livelli del Sottostante sono solitamente pubblicati in Italia tramite la stampa specializzata, sui principali quotidiani nazionali e internazionali (Il Sole 24 Ore, MF, *Financial Times* e *Wall Street Journal Europe*), nonché ai seguenti indirizzi: [www.reuters.com](http://www.reuters.com) o [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com).

### INFORMAZIONI SULLA QUOTAZIONE

Borsa Italiana S.p.A. con provvedimento n. [●] del [●] 2005 ha disposto l'ammissione alla quotazione ufficiale di borsa nel Comparto SeDex, segmento *leverage certificates* dei *Wave* di cui al presente Avviso Integrativo del Programma. L'emissione di cui al presente Avviso Integrativo del Programma si compone di un totale di [●] Serie di *Wave* di cui [●] *Bull* e [●] *Bear*.

Per ciascuna Serie sono stati emessi *Certificates* per un quantitativo indicato nella colonna "Quantità" della Tabella *Wave* allegata.

Per ciascuna Serie il Lotto Minimo di Esercizio è indicato nella colonna "Lotto di Esercizio" della Tabella allegata.

La data di inizio delle negoziazioni verrà deliberata da Borsa Italiana S.p.A., la quale provvederà inoltre ad informare il pubblico mediante proprio avviso trasmesso a due agenzie di stampa.

L'Emittente, ai sensi dell'art. 2.2.22 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., assume l'impegno nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. di esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate sul Comparto SeDeX proposte in acquisto e in 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 *Wave* pari almeno al lotto minimo di negoziazione stabilito da Borsa Italiana S.p.A.. Borsa Italiana S.p.A. potrà modificare gli impegni di negoziazione dell'Emittente in qualità di *market maker* con cadenza periodica.

Ai sensi del comma 4 dell'art. 2.2.22 sopra citato, in presenza di impedimenti di carattere tecnico o di cause comunque indipendenti dalla propria volontà, l'Emittente potrà richiedere alla Borsa Italiana S.p.A. di sospendere gli obblighi di quotazione sopra indicati su una o più Serie di *Wave*.

### AUTORIZZAZIONI

L'Emissione di *Wave* sulla base del presente Avviso Integrativo del Programma è stata approvata con delibera del competente organo dell'Emittente in data 18 febbraio 2004.

In data 29 novembre 2004, è stata inviata alla Banca d'Italia la comunicazione prevista dall'art. 129 del D. Lgs. 385 del 1 Settembre 1993 e relative disposizioni di attuazione. La Banca d'Italia non ha formulato alcun rilievo in merito, concedendo così l'autorizzazione all'offerta di *Wave*.

### PREZZI INDICATIVI DEI WAVE

Il prezzo dei *Wave* (o "premio") rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo *Wave*. Il prezzo dei *Wave* varierà di volta in volta, in funzione dei prezzi correnti di mercato del relativo Sottostante e di altri fattori quali, il Livello del Sottostante i dividendi attesi, la durata residua dei *Wave* e la volatilità nel caso in cui il Sottostante sia vicino alla Barriera. Pertanto, all'atto dell'acquisto, l'investitore dovrà valutare il vantaggio dell'investimento sulla base dei predetti valori di mercato.

## **CARATTERISTICHE**

Le caratteristiche specifiche della Serie di *Wave* di cui al presente Avviso Integrativo del Programma, compreso il lotto minimo di negoziazione e di esercizio sono riportate nella Tabella A in allegato. Si segnala infine che i prezzi indicativi dei *Wave* sono riportati nella Tabella A.

**TABELLA A**

**Tabella riepilogativa delle caratteristiche dei *Wave***

	Emittente	Codice ISIN	Indice Sottostante	Codice ISIN Sottostante	de Tipo	Strike	Livello Barriera	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Importo	Cash Settlement/ Physical delivery	Lotto Minimo di Esercizio	Volatilità	Fasso Risk Free	Prezzo Indicativo	Livello del Sottostante	Lotto minimo di negoziazione	Obblighi di market maker-	Sponsor
01																					