



ALPHA Express Zertifikat

LEHMAN BROTHERS



Die Crème de la Crème

Der DAX® Index der Deutschen Börse AG enthält die 30 größten und liquidesten deutschen Aktientitel, die zusammen rund 80% der Marktkapitalisierung des gesamten deutschen Aktienmarktes ausmachen.¹

Am 1. März 2005 wurde durch die Deutsche Börse AG der Dividendenindex DivDAX® eingeführt. Dieser Index beinhaltet 15 Unternehmen des DAX® Index, welche in der Vergangenheit die höchste Dividendenrendite ausgewiesen haben, und beabsichtigt somit wirtschaftlich besonders starke und solide deutsche Unternehmen abzubilden.

Das ALPHA Express Zertifikat ist für Investoren konzipiert, die darauf setzen, dass sich die in den letzten Jahren bessere Entwicklung des DivDAX® Index gegenüber dem DAX® Index (siehe die folgende Grafik)² auch zukünftig fortsetzen wird. Dabei ist die tatsächliche Indexentwicklung unerheblich, maßgeblich ist die relativ bessere Wertentwicklung des DivDAX® Index gegenüber dem DAX® Index vom Anfänglichen Bewertungstag bis zu den jeweiligen Beobachtungstagen bzw. dem Abschließenden Bewertungstag. Das ALPHA Express Zertifikat bietet in diesem Fall die Chance auf eine überdurchschnittliche Rendite sowohl in steigenden als auch in fallenden Märkten.

Historische Entwicklung des DAX® Index und des DivDAX® Index (zum Teil hypothetische Rückrechnung)



Quelle: Bloomberg

Mit dem Lehman Brothers ALPHA Express Zertifikat können Sie sowohl von einer positiven wie auch negativen Wertentwicklung des DivDAX® Preisindex profitieren, solange sich der DivDAX® Index besser oder sogar bis zu einer gewissen Schwelle schlechter entwickelt als der DAX® Index. Die Schwelle liegt am ersten Beobachtungstag bei -4% und fällt jedes Jahr um weitere 4%. Folglich kann sich der DivDAX® Index am Abschließenden Beobachtungstag bis zu 20% schlechter entwickelt haben als der DAX® Index und trotzdem würde, falls vorher keine vorzeitige Rückzahlung erfolgt ist, die Rückzahlung 1.700,- betragen. Sollte sich der DivDAX® Index jedoch beispielsweise 30% schlechter entwickelt haben als der DAX® Index, würde eine Rückzahlung am Laufzeitende zu EUR 700,- erfolgen.

Die Wertentwicklung der Indizes errechnet sich aus dem Schlussstand des entsprechenden Index am jeweiligen Beobachtungstag bzw. am Abschließenden Bewertungstag im Vergleich zu seinem Schlussstand am Anfänglichen Bewertungstag.

¹ Quelle: Deutsche Börse AG (2008).

² Da der DivDAX® Index erst seit März 2005 existiert, ist die oben dargestellte Rückrechnung lediglich als hypothetisch anzusehen. Sie basiert auf Berechnungen von Bloomberg. Historische Daten lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Entwicklungen zu.

Der DivDAX® Preisindex

Die Dividendenstärke der einzelnen Unternehmen wird anhand der sogenannten Dividendenrendite (ausgedrückt durch das Verhältnis zwischen der Dividende und dem Aktienkurs am Vortag der Ausschüttung) gemessen und ist ausschlaggebend für die Aufnahme in den Index. Die Aktientitel mit der höchsten historischen Dividendenrendite werden in den DivDAX® aufgenommen. Die Zusammensetzung (Stand: 19. März 2008) besteht aus folgenden Aktientiteln:

Allianz SE	Deutsche Post AG
BASF SE	Deutsche Telekom AG
Commerzbank AG	E.ON AG
Continental AG	Hypo Real Estate Holding AG
Daimler AG	Münchener Rück AG
Deutsche Bank AG	RWE AG St
Deutsche Börse AG	ThyssenKrupp AG
Deutsche Lufthansa AG	

Produktvorteile im Überblick

Mit dem ALPHA Express Zertifikat hat Lehman Brothers ein innovatives Finanzprodukt entwickelt, das Investoren folgende Vorteile bietet:

- Chance auf positive Rendite sowohl in steigenden als auch in fallenden Märkten.
- Chance auf attraktive Rendite bereits nach kurzer Laufzeit durch vorzeitige Rückzahlung, falls die Differenz zwischen der Wertentwicklung des DivDAX® Index und der Wertentwicklung des DAX® Index über der jeweiligen Schwelle am entsprechenden Beobachtungstag liegt.³
- Mögliche Rückzahlung von EUR 1.700,- pro Zertifikat am Endfälligkeitstag, sofern die Differenz zwischen der Wertentwicklung des DivDAX® Index und der Wertentwicklung des DAX® Index am Abschließenden Bewertungstag auf oder über dem Niveau von -20% liegt, noch keine vorzeitige Rückzahlung stattgefunden hat und das Zertifikat bis zum Laufzeitende gehalten wird.³
- Überschaubarer Anlagehorizont aufgrund der Maximallaufzeit von fünf Jahren.
- Kein Währungsrisiko, da nur die Wertentwicklung der Basiswerte relativ zu ihrem jeweiligen Wert am Anfänglichen Bewertungstag berücksichtigt wird.

³ Etwaige Gebühren sowie der Ausgabeaufschlag werden nicht berücksichtigt. Die Rückzahlung hängt von der Bonität der Emittentin bzw. Garantin ab.

Produkttrisiken

- Das Zertifikat ist während der Laufzeit Markteinflüssen wie Volatilität, Kursveränderungen der Aktienwerte (Basiswertentwicklung) und der Zinsentwicklung unterworfen. Kursverluste sind somit bei einem vorzeitigen Verkauf des Zertifikats möglich.

- **Kreditrisiko**

Der Anleger trägt das Kreditrisiko der Emittentin, der Lehman Brothers Treasury Co. B.V., bzw. der Garantin, Lehman Brothers Holdings Inc.

- **Marktrisiko**

Es kann nicht garantiert werden, dass die Rückzahlung am Ende der Laufzeit einer Verzinsung entspricht, die über dem entsprechenden Geldmarktniveau liegt. Bei einem vorzeitigen Verkauf des Zertifikats kann der Marktpreis unter dem Nennbetrag liegen. Der Marktwert des jeweiligen Zertifikats muss nicht notwendigerweise eine direkte Beziehung zu den Ständen der Indizes bzw. zu den in den Indizes enthaltenen Aktien haben, so dass Änderungen in den Ständen der Indizes bzw. der in den Indizes enthaltenen Aktien nicht notwendigerweise in Änderungen des Zertifikatwertes in vergleichbarer Höhe resultieren.

- **Liquiditätsrisiko**

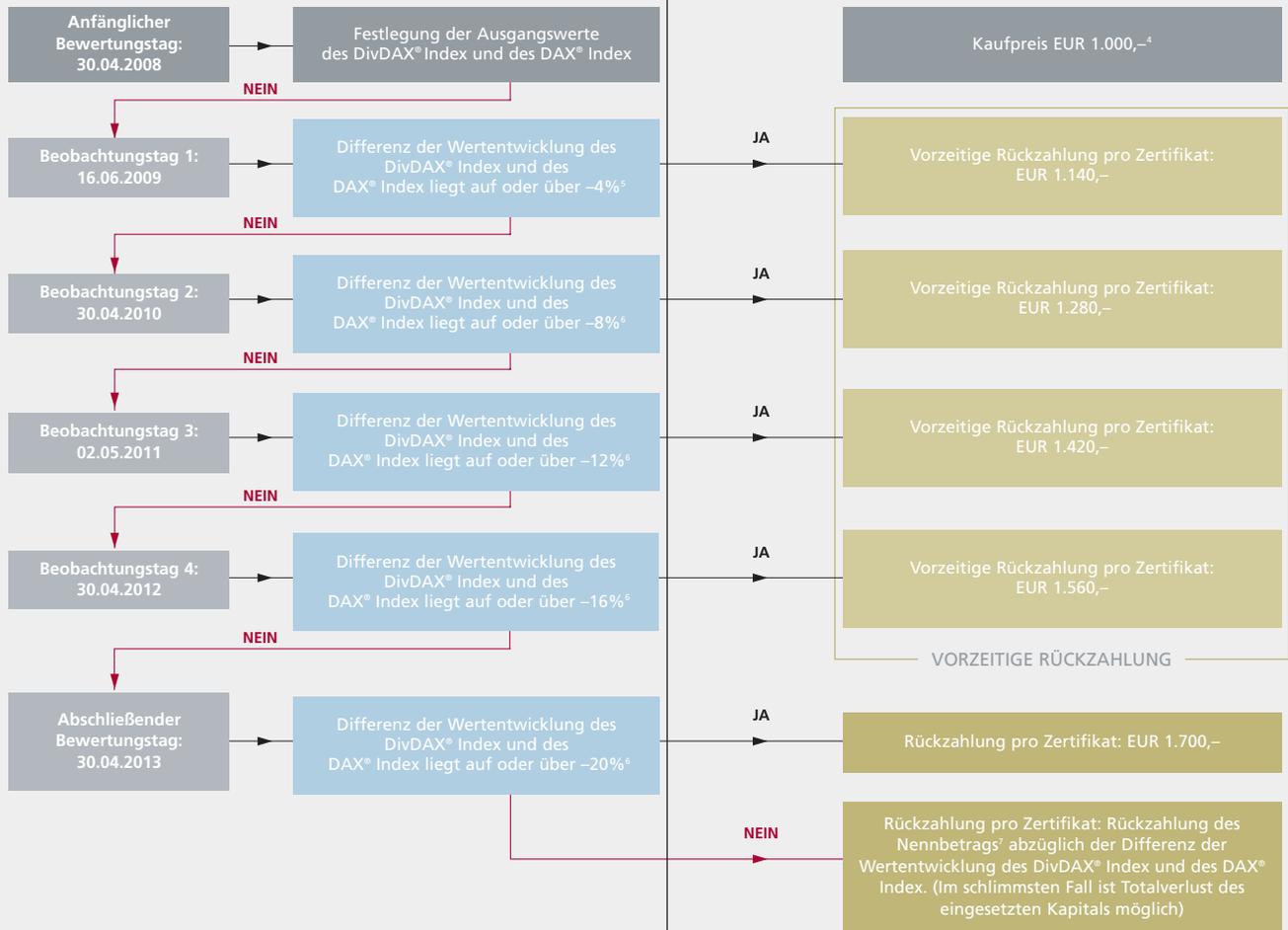
Lehman Brothers International (Europe) beabsichtigt, ist aber nicht verpflichtet, unter normalen Marktbedingungen einen sogenannten Sekundärmarktpreis im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse zu stellen. Dies geschieht unter Vorbehalt der Genehmigung des Antrags auf Quotierung und gemäß der zum Zeitpunkt des Antrags und der zur Quotierung vorherrschenden Umstände.

- **Totalverlustrisiko**

Sollte keine vorzeitige Rückzahlung erfolgt sein und sollte am Laufzeitende die Differenz zwischen der Wertentwicklung des DivDAX® Index und der Wertentwicklung des DAX® Index unter –20% liegen, so kann es zum Verlust des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust kommen.

- Sollte es zu einer vorzeitigen Rückzahlung kommen, erhält der Investor die entsprechende fixe Rückzahlung und er hat nicht mehr die Chance, an einer weiteren Outperformance des DivDAX® gegenüber dem DAX® teilzuhaben. Es gibt keine Garantie, dass die mögliche Rendite, die der Investor mit dem Zertifikat erzielt, einer Rendite entsprechen würde, die er bei einem Direktinvestment in die dem Index zugrunde liegenden Aktien erzielen könnte.

Der Auszahlungsmechanismus⁴



4 Etwaige Gebühren sowie der Ausgabeaufschlag werden nicht berücksichtigt. Die Rückzahlung hängt von der Bonität der Emittentin bzw. Garantin ab.

5 Beträgt beispielsweise die Wertentwicklung des DivDAX® Index 110% und die des DAX® Index 113% bezogen auf den Anfänglichen Bewertungstag, so beträgt die Differenz aus beiden -3%, was über der Barriere von -4% liegt. Somit erhält der Investor EUR 1.140,- ausgezahlt und das Zertifikat wird frühzeitig gekündigt. Es handelt sich hier um ein auf eigenen Berechnungen basierendes, fiktives Beispiel mit folgender Annahme: Anlagebetrag von EUR 1.000,- (etwaige Gebühren bleiben unberücksichtigt).

6 Die Wertentwicklung bezieht sich auf den Schlussstand des jeweiligen Indexes vom Anfänglichen Bewertungstag.

7 Der Nennbetrag beträgt EUR 1.000,-.

Produkteigenschaften

Emittentin:	Lehman Brothers Treasury Co. B.V.
Rating: ⁸	A1/A+/AA- (Moody's/S&P/Fitch)
Garantiegeber:	Lehman Brothers Holdings Inc.
Dealer:	Lehman Brothers International (Europe)
Produkttyp:	Zertifikat
Währung:	EUR
Nennbetrag:	EUR 1.000,-
WKN:	A0V4E1
ISIN:	DE000A0V4E15
Zeichnungsfrist: ⁹	01.04.2008 bis 30.04.2008 (12.00 Uhr MESZ)
Ausgabepreis:	EUR 1.000,- zzgl. Ausgabeaufschlag
Ausgabeaufschlag:	2% (verbleibt in voller Höhe bei der Citibank)
Vertriebsgebühr (Rabatt bezogen auf den Nennbetrag):	EUR 34,- pro Zertifikat (erhält die Citibank für den Abschluss vom Emittenten)
Ausgabetag/Valuta:	07.05.2008
Anfänglicher Bewertungstag: ¹⁰	30.04.2008
Beobachtungstage: ¹⁰	t = 1: 16.06.2009 t = 2: 30.04.2010 t = 3: 02.05.2011 t = 4: 30.04.2012

Vorzeitige Rückzahlungstage:	23.06.2009, 07.05.2010, 09.05.2011, 07.05.2012
---------------------------------	---

Abschließender
Bewertungstag:¹⁰ 30.04.2013

Endfälligkeitstag: 07.05.2013

Vorzeitige
Rückzahlung:¹¹

t = 1: Wenn die Differenz der Wertentwicklung des DivDAX® Index und des DAX® Index auf oder über -4% liegt, so erfolgt automatisch die Rückzahlung in Höhe des folgenden Betrags: **EUR 1.140,- je Zertifikat**

t = 2: Wenn die Differenz der Wertentwicklung des DivDAX® Index und des DAX® Index auf oder über -8% liegt, so erfolgt automatisch die Rückzahlung in Höhe des folgenden Betrags: **EUR 1.280,- je Zertifikat**

t = 3: Wenn die Differenz der Wertentwicklung des DivDAX® Index und des DAX® Index auf oder über -12% liegt, so erfolgt automatisch die Rückzahlung in Höhe des folgenden Betrags: **EUR 1.420,- je Zertifikat**

t = 4: Wenn die Differenz der Wertentwicklung des DivDAX® Index und des DAX® Index auf oder über -16% liegt, so erfolgt automatisch die Rückzahlung in Höhe des folgenden Betrags: **EUR 1.560,- je Zertifikat**

• • •

⁸ Stand per 19.03.2008. Auf www.citibank.de unter „Investments > Finanzinformationen > Zertifikate“ wird bei eventuellen Änderungen ein aktualisierter Flyer hinterlegt.

⁹ Vorbehaltlich einer vorzeitigen Schließung.

¹⁰ Der Anfängliche Bewertungstag, die Beobachtungstage sowie der Abschließende Bewertungstag unterliegen den Verschiebungsregelungen gemäß den Zertifikatsbedingungen.

¹¹ Etwaige Gebühren sowie der Ausgabeaufschlag werden nicht berücksichtigt. Die Rückzahlung hängt von der Bonität der Emittentin bzw. Garantin ab.

... Produkteigenschaften

Die Wertentwicklung der Indizes errechnet sich aus dem Wert des entsprechenden Index am jeweiligen Beobachtungstag im Vergleich zu seinem Wert am Anfänglichen Bewertungstag.

Rückzahlung bei
Endfälligkeit:¹²

Abschließender Bewertungstag:

Die Differenz zwischen der Wertentwicklung des DivDAX® Index und des DAX® Index liegt auf oder über dem Niveau von –20%:

Rückzahlung von EUR 1.700,- je Zertifikat.

Die Differenz zwischen der Wertentwicklung des DivDAX® Index und des DAX® Index liegt unter dem Niveau von –20%:

Rückzahlung des Nennbetrags abzüglich der Differenz der Wertentwicklung des DivDAX® Index und des DAX® Index.

Die Wertentwicklung der Indizes errechnet sich aus dem Wert des entsprechenden Index am Abschließenden Bewertungstag im Vergleich zu seinem Wert am Anfänglichen Bewertungstag. Im schlimmsten Fall kann es zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen.

Börsenlisting: Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse

Aktienindizes
(Basiswerte): DivDAX® Index (DDAXK)
DAX® Index (DAX)

¹² Etwaige Gebühren sowie der Ausgabeaufschlag werden nicht berücksichtigt.
Die Rückzahlung hängt von der Bonität der Emittentin bzw. Garantin ab.

Lehman Brothers

Lehman Brothers (Tickersymbol: LEH) dient als Innovator in der globalen Finanzwirtschaft weltweit den finanziellen Bedürfnissen von Unternehmen, Regierungen und Stadtverwaltungen, institutionellen Kunden sowie vermögenden Privatpersonen. Lehman Brothers, gegründet 1850, gehört in den Bereichen Investment Banking, Equity und Fixed Income sowie Wertpapierhandel und Analysen, Investment Management für Privatinvestoren, Vermögensverwaltung und Private Equity zu den führenden Investmentbanken. Das Unternehmen mit Stammsitz in New York betreibt ein weltweites Netz von Niederlassungen, u.a. auch in London und Tokyo. Weitere Informationen zu den Dienstleistungen, Produkten und Stellenangeboten von Lehman Brothers finden sich auf der Website des Unternehmens unter www.lehman.com.

Weitere Informationen

Informationen der Citibank

Anlagen in dieses Produkt sind keine Bankeinlagen und sind nicht durch Citibank/Citigroup, deren Töchter oder die Einlagensicherung garantiert. Die Performance der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. Der Wert der Anlage unterliegt den Schwankungen des Marktes, welche zum ganzen oder teilweisen Verlust des Investments führen können. Der Erwerb dieses Produktes ist mit Kosten/Gebühren verbunden. Darüber hinaus erhält Citibank einen Bonus für den Abschluss vom Emittenten. Alle Angaben dienen ausschließlich der Information und stellen keine Kaufempfehlung dar. Dieses Produkt steht beispielhaft für seine Produktgattung. Vor dem Erwerb sollte eine ausführliche und an der Kundensituation ausgerichtete Beratung erfolgen. Dieses Produkt kann nicht von US-Personen erworben werden.

Informationen von Lehman Brothers

Die Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf eine zukünftige Wertentwicklung zu. Der Wert des Zertifikats unterliegt den Schwankungen des Marktes; ein Verkauf des Zertifikats während der Laufzeit kann daher zu Kursverlusten führen. Der Erwerb des Zertifikats ist mit Kosten/Gebühren verbunden.

Dieses Dokument ist ausschließlich zur Verteilung in der Bundesrepublik Deutschland vorgesehen und dient ausschließlich der Information und stellt keine Kaufempfehlung dar. Vor dem Erwerb sollte eine ausführliche und an der Kundensituation ausgerichtete Beratung erfolgen. Eine Kaufentscheidung sollte ausschließlich auf der Grundlage des veröffentlichten Prospektes, bzw. der zugehörigen Endgültigen Bedingungen hinsichtlich des Zertifikats, die auch die allein verbindlichen Zertifikatsbedingungen enthalten, getätigt werden. Die entsprechenden Dokumente werden bei der Zahlstelle, The Bank of New York, Filiale Frankfurt, Bockenheimer Landstraße 24, D-60323 Frankfurt am Main, und bei Lehman Brothers International Europe, Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rathenauplatz 1, D-60313 Frankfurt am Main, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Das Zertifikat darf nicht in den U.S.A. oder an eine U.S.-Person im Sinne der Regulation S des U.S. Securities Act 1933 verkauft werden.

Lehman Brothers und/oder ein verbundenes Unternehmen können in Bezug auf das Zertifikat als Market Maker auftreten, Eigenhandel betreiben sowie Hedging-Transaktionen vornehmen und können daher Kauf- oder Verkaufsoptionen auf das Zertifikat halten. Dies könnte den Marktkurs, die Liquidität oder den Wert des Zertifikats beeinträchtigen und eventuell nicht im Interesse der Anleger liegen.

Marktpreise, Daten und andere in diesem Dokument enthaltenen Informationen können, in Übereinstimmung mit dem Prospekt, Änderungen unterliegen, ohne dass ein Hinweis erfolgt. Lehman Brothers agiert weder als Berater noch als Treuhänder für Käufer des Zertifikats, Vertriebsgesellschaften oder deren Kunden und übernimmt keine Verantwortung hinsichtlich der Beurteilung der Eignung dieses Produktes. Zukünftige Käufer des Zertifikats sollten zur Kenntnis nehmen, dass Vertriebsgesellschaften keine Angestellten, Treuhänder oder Vertreter von Lehman Brothers sind und nicht berechtigt sind (und sich nicht für berechtigt halten dürfen), im Namen oder Auftrag von Lehman Brothers oder einer sonstigen Gesellschaft der Lehman Brothers Gruppe Verpflichtungen in jeglicher Art und Weise zu übernehmen oder zu begründen oder eine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung abzugeben (sei es mündlich oder schriftlich oder in Form des Konditionenblattes oder anderer Marketing- oder vergleichbarer Materialien). Käufer von Zertifikaten werden darauf hingewiesen, dass sie die Zertifikate von der Vertriebsgesellschaft erwerben, mit der sie unmittelbar in einer vertraglichen Beziehung stehen. Lehman Brothers besitzt keine Kenntnis über finanzielle Vereinbarungen zwischen den Vertriebsgesellschaften und ihren Kunden. Lehman Brothers ist in keiner Weise für die vertraglichen Vereinbarungen zwischen den Vertriebsgesellschaften und ihren Kunden verantwortlich.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf des Zertifikats wird die Vertriebsgesellschaft das Zertifikat zu einem reduzierten Ausgabepreis oder zum Ausgabepreis erwerben. Sofern die Vertriebsgesellschaft das Zertifikat zum Ausgabepreis erwirbt, ist es möglich, dass der Dealer an die Vertriebsgesellschaft eine Vertriebsgebühr zahlt. Ein solcher von der Vertriebsgesellschaft erhaltener Betrag kann zu den Verkaufsprovisionen und -kosten, die die Vertriebsgesellschaft üblicherweise geltend macht, hinzutreten. Weitere Informationen können auf Anfrage von der Vertriebsgesellschaft erhalten werden.

Käufer des Zertifikats sollten ferner zur Kenntnis nehmen, dass die Emittentin, die Garantin, der Arrangeur und der Dealer sowie ihre Tochterunternehmen (i) keine Verantwortung für die Erbringung von Dienstleistungen durch die Vertriebsgesellschaft (einschließlich, aber nicht ausschließlich etwaiger Anlageberatungen, Konto- und Depotkontoführungsdienste) oder im Zusammenhang mit solchen Dienstleistungen stehenden oder daraus erwachsenden Folgen übernehmen und (ii) keinerlei Haftung gegenüber jeglichen Personen für Schäden übernehmen, die durch eine Vertriebsgesellschaft im Zusammenhang mit dem Erwerb des Zertifikats verursacht werden.

Die Emittentin, die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen sind berechtigt, von Zeit zu Zeit mit den Schuldverschreibungen oder den zugrunde liegenden Basiswerten verbundene Geschäfte abzuschließen oder auf andere Weise mit Bezug auf diese tätig zu werden. Im Umfeld dieser Tätigkeiten bestehen möglicherweise bestimmte Konflikte zwischen den Interessen der Inhaber der Schuldverschreibungen und den Interessen der Emittentin, der Garantin, des Dealers, der Berechnungsstelle und deren Tochtergesellschaften oder mit diesen verbundenen Unternehmen, und solche Transaktionen und Tätigkeiten können den Wert der Schuldverschreibungen nachteilig beeinträchtigen.

DAX® und DivDAX® sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG. Das Zertifikat wird durch die Deutsche Börse AG (die „Lizenzgeberin“) weder gesponsert noch beworben, vertrieben oder auf andere Weise unterstützt. Die Lizenzgeberin übernimmt keinerlei Gewährleistung und macht keine Zusagen, weder ausdrücklich noch implizit, im Hinblick auf die Ergebnisse aus der Verwendung der Indizes und/oder der Index-Marken oder betreffend den Indexstand zu einem bestimmten Zeitpunkt oder Datum noch in irgendeiner sonstigen Hinsicht. Die Indizes werden durch die Lizenzgeberin berechnet und veröffentlicht. Soweit nach anwendbarem Recht zulässig, haftet die Lizenzgeberin dennoch nicht gegenüber Dritten für etwaige Fehler oder Irrtümer betreffend die Indizes. Darüber hinaus besteht auch keine Verpflichtung der Lizenzgeberin gegenüber Dritten, einschließlich Anlegern, auf mögliche Fehler oder Irrtümer betreffend der Indizes hinzuweisen. Weder die Veröffentlichung der Indizes durch die Lizenzgeberin noch die Erteilung einer Lizenz bezüglich der Indizes oder der Index-Marken zur Verwendung im Zusammenhang mit dem Zertifikat oder anderen Wertpapieren oder Finanzprodukten, die auf den Indizes basieren, stellen eine Anlageempfehlung der Lizenzgeberin dar oder enthalten auf irgendeine Art und Weise eine Gewährleistung oder Einschätzung der Lizenzgeberin im Hinblick auf die Attraktivität einer Anlage in dieses Zertifikat. In ihrer Eigenschaft als alleinige Inhaberinnen aller Rechte an den Indizes und den Index-Marken hat die Lizenzgeberin der Emittentin der Anleihe lediglich die Verwendung der Indizes und der Index-Marken sowie die Bezugnahme auf die Indizes und die Index-Marken im Zusammenhang mit dem Zertifikat gestattet.

© Lehman Brothers Inc. Alle Rechte vorbehalten. Mitglied der Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Lehman Brothers International (Europe) ist durch die Financial Services Authority autorisiert und reguliert.

Stand: 19.03.2008

LEHMAN BROTHERS