



Relativo ai
Certificati Express

Deutsche Bank AG [Londra]

[Fino a] [Quantità] di Certificati Express [ciascuno WKN/ISIN] relativi a [inserire specifiche del Sottostante]

Emessi nell'ambito del Programma X-markets™ Express

[Prezzo di Emissione: [Ammontare] [•] per Certificato Express

[WKN/ISIN]

L'emittente (l'"**Emittente**") dei titoli descritti [nel presente Prospetto] [nelle presenti Condizioni Definitive] e' Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno, società costituita ai sensi della legge tedesca [che agisce attraverso la filiale di Londra ("**Deutsche Bank AG London**")]. [Deutsch Bank AG Londra è iscritta nel registro delle imprese di Inghilterra e Galles come società estera.]

Ai sensi del Programma Express X-markets (il "**Programma**"), l'Emittente è autorizzato ed intende emettere titoli relativi ad azioni e/o indici. L'Emittente ha stabilito l'emissione di [fino a] [quantità] per certificati Express (i "**Titoli**") relativamente a [Azioni] [Indice] di cui [sopra][di seguito], alle condizioni ed ai termini finali riportati nel paragrafo "**Condizioni del Prodotto**" del presente documento ed alle condizioni generali di cui al presente documento (di seguito "**Condizioni Generali**") che, congiuntamente alle Condizioni del Prodotto saranno definite nel prosieguo "**Condizioni**"). Ai fini del Programma in oggetto, l'Emittente ha scelto come proprio Stato Membro d'Origine il Lussemburgo, in conformità con la Direttiva 2003/71/CE Titolo I, Art. 2(1)(m). Qualsiasi riferimento al termine "**Sottostante**" si intenderà effettuato a [Azioni] [Indice] di cui sopra.

L'Emittente ha il diritto di farsi sostituire e di cambiare l'ufficio attraverso il quale agisce ai sensi dell'Art.8 delle Condizioni Generali.

E' stata presentata domanda a di quotazione dei Titoli presso il mercato SeDeX della Borsa di Milano che costituisce un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2003/71/CE. [I Titoli sono stati ammessi presso il mercato SeDeX della Borsa di Milano che costituisce un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2003/71/CE].

I potenziali acquirenti dei Titoli devono comprendere appieno la natura dei Titoli e la loro esposizione ai rischi connessi con l'investimento nei Titoli e devono valutare l'opportunità di un investimento nei Titoli in considerazione della loro specifica situazione finanziaria, fiscale, e di ogni altra circostanza. I potenziali acquirenti dei Titoli dovrebbero leggere attentamente la parte del presente documento relativa ai "Fattori di Rischio". I Titoli rappresentano obblighi contrattuali non subordinati e non garantiti dell'Emittente e che non hanno alcun diritto di prelazione gli uni rispetto agli altri.

I Titoli non sono e non saranno registrati ai sensi del US Securities Act del 1933 e successive modifiche, non essendo tale registrazione prevista per legge. I Titoli potranno essere offerti o venduti solo ad investitori al di fuori degli Stati Uniti. Per maggiori informazioni circa le limitazioni di vendita e cessione degli stessi, vi preghiamo di leggere la parte del presente documento relativa alle Informazioni Generali.

Il Prospetto di Base è datato 15 Settembre 2006 e fornisce le informazioni relative ai vari strumenti finanziari che possono essere emessi nell'ambito del Programma Express. [Queste Condizioni Definitive] [Questo Prospetto] costituiscono[e], con riferimento esclusivo ai Titoli, la versione completa del Prospetto di Base e sono[e] datato [•][•],[•].

Deutsche Bank

NOTA DI SINTESI

Le informazioni fornite di seguito costituiscono soltanto una sintesi e vanno lette congiuntamente al Prospetto di Base. La presente nota di sintesi ha lo scopo di illustrare le caratteristiche essenziali ed i rischi associati all'Emittente e relativi ai Titoli e non intende essere esaustiva; essa viene estrapolata e costituisce parte integrante del Prospetto di Base. Conseguentemente, la presente nota di sintesi deve essere considerata quale nota introduttiva al Prospetto e le decisioni di investimento nei Titoli devono basarsi sull'esame integrale del Prospetto da parte dell'investitore.

I potenziali investitori devono essere a conoscenza del fatto che, in caso di azioni legali intentate dinanzi ad un tribunale ed aventi ad oggetto le informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore che agisca in qualità di attore, ai sensi della legislazione nazionale del relativo Stato Membro UE, deve sostenere i costi di traduzione del Prospetto prima che abbia inizio il procedimento giudiziario.

All'Emittente non verrà attribuita alcuna responsabilità civile rispetto alla presente nota di sintesi, ivi comprese le traduzioni della stessa, a meno che quest'ultima non risulti ingannevole, imprecisa o incoerente qualora letto congiuntamente alle altre parti del Prospetto.

La presente Nota di Sintesi contiene:

Sintesi dei Fattori di Rischio

Sintesi della Descrizione Economica

Sintesi delle Condizioni Definitive (Final Terms) dell'Offerta

Sintesi della Descrizione dell'Emittente

SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

Fattori di Rischio

Fattori di Rischio relativi all'Emittente

I potenziali investitori devono tenere in considerazione tutte le informazioni contenute nel Documento di Registrazione e consultarsi con i proprio consulenti professionali se lo ritengono opportuno. La sezione che segue contiene la descrizione dei fattori di rischio relativi alla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni relativamente ai Titoli.

Ratings

I ratings assegnati all'emittente da agenzie di *rating* indipendenti costituiscono un indicatore della capacità dell'emittente di adempiere tempestivamente alle proprie obbligazioni. Più è basso il *rating* assegnato rispetto alla rispettiva scala di riferimento, più alto è il rischio attribuito dalla relativa agenzia di *rating* che le obbligazioni non verranno adempiute tempestivamente o non verranno affatto adempiute. Alla data di pubblicazione della presente sintesi, a Deutsche Bank sono stati assegnati i *ratings* che seguono:

Agenzia di <i>Rating</i>	Lungo-termine	Breve-termine
Standard & Poors (S&P)	AA-	A-1+
Moodys	Aa3	P-1
Fitch	AA-	F1+

Le agenzie di rating possono modificare i propri *ratings* in breve tempo. Una modifica del rating può influenzare il prezzo di titoli in circolazione.

Rating relativo ad Obbligazioni Subordinate

Qualora Deutsche Bank contragga obbligazioni subordinate, queste ultime potrebbero ricevere un *rating* inferiore. Deutsche Bank comunicherà detti ratings relativi ad obbligazioni subordinate, ove esistenti.

Rischi relativi ai Titoli

Un investimento nei Titoli comporta dei rischi. Questi rischi possono includere, tra gli altri, rischi relativi al mercato azionario, al mercato obbligazionario, al cambio estero, ai tassi di interesse, alla volatilità del mercato nonché rischi economici, politici e regolamentari e le combinazioni di questi ed altri rischi. I potenziali acquirenti devono avere esperienza di operazioni in strumenti quali i Titoli e negli strumenti sottostanti o altri parametri di riferimento dei Titoli (il “**Sottostante**”). I potenziali acquirenti devono comprendere i rischi connessi ad un investimento nei Titoli e prendere una decisione

di investimento solo dopo un'attenta valutazione, assieme ai propri consulenti legali, fiscali, contabili e di altra natura, circa (i) l'opportunità di un investimento in Titoli alla luce delle proprie particolari circostanze di natura finanziaria, fiscale e di altra natura, (ii) le informazioni contenute nel Prospetto e (iii) il Sottostante.

Il valore dei Titoli può diminuire e gli investitori devono essere preparati a sostenere la perdita totale del proprio investimento nei Titoli.

Un investimento nei Titoli deve essere effettuato esclusivamente a seguito di una valutazione relativa alla direzione, tempistica e grandezza di potenziali cambiamenti futuri nel valore del Sottostante e/o nella composizione o metodo di calcolo del Sottostante, dato che il rendimento di investimenti di questo tipo dipenderà, *inter alia*, da tali cambiamenti. Più fattori di rischio potrebbero avere un effetto simultaneo sui Titoli; pertanto, l'effetto di un particolare fattore di rischio non può essere previsto. Inoltre, più fattori di rischio potrebbero avere un effetto combinato che non può essere previsto. Non può essere data alcuna garanzia rispetto agli effetti che le combinazioni di fattori di rischio potrebbero avere sul valore dei Titoli.

[Aggiungere ulteriori specifici fattori di rischio relativi al prodotto, se necessario]

SINTESI DELLA DESCRIZIONE ECONOMICA

Certificati Express collegati ad un Singolo Sottostante

I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di tale investimento diretto, i Titoli saranno rimborsati automaticamente e verrà corrisposto uno specifico importo in denaro nel caso in cui il valore del Sottostante in [uno o più giorni di determinazione della barriera specifici] [qualunque giorno durante il periodo di determinazione della barriera] sia uguale o maggiore rispetto al livello barriera specifico [se il livello barriera non è fisso, inserire: per quello specifico giorno]. L'importo in denaro specifico sarà maggiore quanto più avanti nel tempo si verificherà tale estinzione anticipata.

I Titoli offrono inoltre un grado di protezione contro la perdita di valore del Sottostante, poiché a scadenza l'investitore riceverà un importo di liquidazione pari al valore del Sottostante al momento ovvero nell'imminenza dell'emissione dei Titoli, qualora il valore del Sottostante [in qualunque momento] [durante un periodo di determinazione della barriera specifico] [alla data di valutazione indicata] non sia sceso al di sotto di uno specifico livello di determinazione.

In virtù di questa protezione, gli investitori rinunciano al diritto di partecipare ad ulteriori accrescimenti del valore del Sottostante oltre il livello barriera indicato, successivamente al verificarsi di un evento di estinzione anticipata dei Titoli come descritto in precedenza.

[Aggiungere ulteriori specifici fattori di rischio relativi al prodotto, se necessario]

SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA

Questa sezione è una breve descrizione delle Condizioni di Prodotto [e delle "Informazioni relative al Sottostante"] come illustrate di seguito. Essa non è una descrizione completa dei Titoli e deve essere letta congiuntamente ed è soggetta alle Condizioni di Prodotto, le Condizioni Generali e tutte le altre sezioni di questo Prospetto.

Emittente:	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno, [che agisce attraverso la sua filiale di Londra (Deutsche Bank Ag Londra)]
[Numero]	[●]
[Ammontare Nominale] dei Certificati:	L'effettivo ammontare di Titoli emessi corrisponderà alla somma di tutte le sottoscrizioni o ordini validi, ricevuti dall'Emittente.
Prezzo di Emissione:	[●] [Il Prezzo di Emissione verrà in un primo momento determinato alla Data di Emissione e successivamente aggiornato in maniera continuativa.]
Sottostante:	[Azioni][Indice]
Prezzo di Offerta:	[Valuta][Ammontare]
Data di Emissione:	[●]
[Data Finale del Mercato Primario:]	[●]
Data di Valutazione del Livello di Riferimento Iniziale:	[●]
Livello di Riferimento Iniziale:	[●] [Valuta][Ammontare]
Livello di Riferimento:	Indica, rispetto ad un giorno qualsiasi, fatte salve le rettifiche previste dall'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, un importo (che rappresenta un valore monetario espresso nella Valuta [di Liquidazione][di Riferimento]) pari al [[●] [livello] [prezzo] [ufficiale di chiusura] del Sottostante [pubblicato sulla] [quotato dalla] Fonte di Riferimento [●] [quel dato giorno] [●], come determinato dall'Agente di Calcolo
Livello di Determinazione:	[●]
Livello di Riferimento Finale:	[●]
Importo di Determinazione della Barriera:	Indica, in relazione a [qualunque momento di] qualunque giorno, un importo pari al [[●] [livello] [prezzo] [ufficiale di chiusura] del Sottostante [quotato dalla] Fonte di Riferimento] [quotato su REUTERS [●][●] [in quel dato momento] di

quel dato giorno, come determinato dall'Agente di Calcolo

Data di Determinazione della Barriera:	Indica [●] (la "Prima Data di Determinazione della Barriera") [, [●] (la "[●] Data di Determinazione della Barriera") e il [●] (la "Data Finale di Determinazione della Barriera"), o, se uno di tali giorni non fosse un Giorno di Negoziazione, il Giorno di Negoziazione successivo salvo che, secondo l'Agente di Calcolo, in tale giorno si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato
Livello Barriera:	Indica [●][[●] per cento del Livello di Riferimento Iniziale] [1) in relazione alla Prima Data di Determinazione della Barriera, [●] [[●] per cento del Livello di Riferimento Iniziale]; e 2) in relazione alla [●] Data di Determinazione della Barriera, [●] [[●] per cento del Livello di Riferimento Iniziale]; e 3) in relazione alla Data Finale di Determinazione della Barriera, [●] [[●] per cento del Livello di Riferimento Iniziale];], fatte salve le rettifiche previste dall'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto
[Prezzo di Esercizio:]	[Valuta][Ammontare]
[Multiplo:]	Indica [●] [il quoziente di [●] (al numeratore) e il Livello di Riferimento Iniziale (al denominatore)], fatte salve le rettifiche previste dall'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto
Data di Esercizio:	[●]
Liquidazione:	Pagamento in contanti
Esercizio Automatico:	Applicabile
Data(e) di Liquidazione:	Indica, rispetto ad un Titolo ed alla prima tra la Data di Scadenza e la Data di Esercizio, il [terzo] [●] Giorno Lavorativo successivo rispettivamente a) se si verifica un Evento Knock-Out, alla [relativa Data di Determinazione della Barriera] [●]; o altrimenti] b) se non si verifica un Evento Knock-Out, la Data di Valutazione [che ricorre per ultima]]
[Valuta di Riferimento:]	[●]
Valuta di Liquidazione:	[Valuta]
Importo di Liquidazione:	Indica, in relazione ad ogni [Ammontare Minimo di Negoziazione del] Titolo, (1) se, secondo la determinazione dell'Agente di Calcolo, [●] [in una Data di Determinazione della Barriera] [in un qualunque giorno del Periodo di Determinazione della Barriera], l'Importo di Determinazione della Barriera era pari o superiore al Livello Barriera (costituendo tale evento un " Evento Knock-Out "), un importo determinato dall'Agente di Calcolo pari a: [●] [●] (a) se l'Evento <i>Knock Out</i> si verifica in relazione alla Prima Data di Determinazione della Barriera, [●] [●]; o (b) [se l'Evento <i>Knock Out</i> si verifica in relazione alla [●] Data di Determinazione della Barriera, [●] [●]; o] (c) se l'Evento <i>Knock Out</i> si verifica in relazione alla Data Finale

di Determinazione della Barriera, [•] [•];] o

- (2) se un Evento *Knock-Out Event* non si e' verificato, un importo determinato dall'Agente di Calcolo corrispondente al prodotto tra il Multiplo e un importo determinato nella maniera che segue:
- (a) qualora, a giudizio dell'Agente di Calcolo, [in qualunque momento] [•] [alla Data di Valutazione] [durante il Periodo di Determinazione della Barriera] l'Importo di Determinazione della Barriera sia uguale o maggiore del Livello di Determinazione, il Livello di Riferimento Iniziale; o
 - (b) qualora, a giudizio dell'Agente di Calcolo, [in qualunque momento] [•] [alla Data di Valutazione] [durante il Periodo di Determinazione della Barriera] l'Importo di Determinazione della Barriera sia inferiore al Livello di Determinazione, un importo pari al Livello di Riferimento Finale

[Ammontare [Minimo] di Rendimento:] [Valuta][Ammontare]

Ammontare Minimo di Negoziazione: [•] Titoli, come indicato nelle Condizioni Definitive come previsto nel Regolamento di Borsa Italiana S.p.A.

[Quotazione:] [Verrà presentata domanda per l'ammissione a quotazione dei Titoli sul mercato Sedex della Borsa Valori di Milano che è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2003/71/CE]

Agente di Calcolo: L'Emittente agisce in qualità di Agente di Calcolo.

Agente Principale: [Deutsche Bank AG [London]][•]

[ISIN:] [•]

[WKN:] [•]

[Common Code:] [•]

[Valoren] [•]

[•] [•]

[Ammontare Minimo di Sottoscrizione per Investitore:] [•]

[Ammontare Massimo di Sottoscrizione per Investitore:] [•]

Informazioni successive all'emissione

L'Emittente non intende fornire alcuna informazione successivamente all'emissione in relazione a qualunque bene sottostante collegato alle emissioni di titoli ai sensi del presente programma.

Tuttavia, le informazioni relative

- a) [alle azioni sottostanti di emittenti diversi da Deutsche Bank AG che vengano negoziate in un mercato regolamentato in Italia ovvero in altro Paese e che presentano requisiti di elevata liquidità;]
- b) [agli indici sottostanti che rientrano nella definizione contenuta nella disposizione applicabile del Regolamento di Borsa Italiana S.p.A.]

sono disponibili al pubblico e possono essere reperite sui giornali finanziari nazionali più importanti (quali "Il Sole 24 Ore" - tabella Borse Estere - e "MF") nonché su giornali finanziari internazionali (quali il "Financial Times" e/o il "Wall Street Journal Europe") secondo quanto specificato nella sezione "Informazioni relative al sottostante"(del Prospetto Base).]

[Il Periodo di Sottoscrizione][Il Periodo di Offerta]

[La sottoscrizione dei Titoli può essere effettuata dal [●] sino alla Data Finale del Mercato Primario, come descritto nella sezione "Informazioni Specifiche sul Paese", paragrafo 2.][L'offerta dei Titoli inizia il [●.][●]. [L'Emittente si riserva il diritto di ridurre, per qualunque motivo, il numero dei Titoli offerti.]

[Cancellazione dell'emissione dei Titoli]

[L'Emittente si riserva il diritto, per qualunque motivo, di cancellare l'emissione dei Titoli.]

[In particolare, l'emissione dei Titoli è condizionata, tra le altre cose, alla circostanza che l'Emittente riceva sottoscrizioni valide dei Titoli il cui valore di sottoscrizione complessivo ammonti ad un minimo di [●] alla, o prima della, Data Finale del Mercato Primario. Nel caso in cui questa condizione non venisse soddisfatta, l'Emittente potrà cancellare l'emissione dei Titoli alla Data Finale del Mercato Primario.]

[Chiusura Anticipata della Sottoscrizione dei Titoli]

[Secondo quanto disposto alla sezione "Informazioni Specifiche sul Paese", paragrafo 2, l'Emittente si riserva il diritto di chiudere anticipatamente, per qualunque motivo, il periodo di sottoscrizione. [Se la sottoscrizione complessiva dei Titoli in qualunque momento, in qualunque Giorno Lavorativo, prima della Data Finale del Mercato Primario, raggiunge un importo pari a [●], l'Emittente chiuderà anticipatamente il periodo di sottoscrizione dei Titoli, in un determinato orario, in detto Giorno Lavorativo, senza alcun preavviso.]]

[Informazioni specifiche su prodotto aggiuntivo]

[e.g. sul Sottostante, se complesso]

SINTESI DELLA DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE

Storia e Sviluppo della Banca

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, trae le proprie origini dalla fusione tra Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft di Amburgo, la Rheinisch-Westfaelische Bank Aktiengesellschaft di Duesseldorf e la Sueddeutsche Bank Aktiengesellschaft di Monaco, tre banche che nel 1952, ai sensi della legge sulla Regionalizzazione degli Istituti di Credito, erano state scorporate dalla Deutsche Bank, banca che era stata fondata nel 1870. Tanto l'atto di fusione quanto la denominazione sono stati iscritti nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno, Germania, in data 2 maggio 1957. Deutsche Bank è un istituto bancario ed una società di servizi finanziari, costituita secondo le leggi tedesche, e registrata con il numero di registro HRB 30.000. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, Germania. Il suo ufficio centrale si trova in Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main (telefono: +46-69-910-00) ed ha filiali in Germania e all'estero compresa Londra, New York, Sydney, Tokyo e un Ufficio per il Sud-Est Asiatico a Singapore, punto di riferimento per le operazioni nelle varie regioni.

Deutsche Bank è la società-madre di un gruppo costituito da banche, società di *capital market*, società di gestione di fondi, società finanziarie immobiliari (*property finance company*), società di finanziamento (*instalment financing companies*), società di ricerca e consulenza ed altre società domestiche ed estere (il **Gruppo Deutsche Bank**).

L'oggetto sociale di Deutsche Bank, come viene enunciato nello Statuto, comprende nell'esercizio di attività bancarie di ogni genere, nella prestazione di servizi finanziari e di altri servizi, nonché nello sviluppo di rapporti economici a livello internazionale. La Banca può perseguire l'oggetto sociale direttamente o mediante società controllate e collegate. Nei termini consentiti dalla legge, Deutsche Bank ha facoltà di svolgere qualsiasi attività e di adottare tutte le misure ritenute idonee al perseguimento dell'oggetto sociale, in particolare l'acquisto e l'alienazione di proprietà immobiliari, l'apertura di filiali in Germania e all'estero, l'acquisizione, la gestione e la cessione di partecipazioni in altre società, nonché la stipulazione di accordi tra imprese.

Deutsche Bank opera tramite tre divisioni:

Corporate and Investment Bank (CIB) che copre le seguenti aree di attività:

Global Markets attività relative a tutti le emissioni, vendite, negoziazioni e ricerche su titoli;

Global Banking attività relativa alle esigenze finanziarie delle società, compresa la concessione di prestiti, i servizi di consulenza M&A, il finanziamento al commercio e alle esportazioni e i servizi di gestione di cassa.

Private Clients and Asset Management (PCAM) che copre le seguenti aree di attività:

Private and Business Clients che si occupa di clienti individuali ed aziendali in sette paesi europei fornendo loro soluzioni complesse ed integrate sia per le esigenze di singoli investitori che di aziende;

Private Wealth Management che persegue un modello olistico integrato per provvedere alle complesse esigenze di clienti che possiedono ingenti patrimoni, delle loro famiglie e di istituzioni selezionate;

Asset Management che si occupa della gestione del portafoglio attività sia per clienti istituzionali che per singoli investitori. Offre prodotti azionari, obbligazionari e immobiliari.

Corporate Investments (CI) si occupa delle partecipazioni industriali della Banca, partecipazioni diverse e beni immobili occupati dalla Banca ed attività di *private equity* e *venture capital*.

L'Emittente è autorizzato all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi della legge tedesca applicabile ed è sottoposto ai controlli ed alla vigilanza prudenziale dell'Autorità Finanziaria Federale (la "Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht").

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente, riunitasi il 1 giugno 2006 ha conferito incarico a KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("KPMG") di sottoporre a revisione il bilancio annuale relativo all'anno 2006.

Informazioni Finanziarie Selezionate

Al 30 giugno 2006, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.329.684.136,96, suddiviso in 519.407.866 azioni ordinarie senza valore nominale. Le azioni sono nominative e sono state integralmente pagate. Le azioni sono quotate su tutte le borse tedesche nonché sulle Borse di New York, Tokyo e Zurigo. Il consiglio di amministrazione ha deliberato la revoca della quotazione da determinate borse valori, escluse quella tedesca e di New York, per beneficiare dell'integrazione dei mercati finanziari. Ad oggi, tale decisione è stata attuata completamente rispetto alle borse valori di Amsterdam, Brussel, Londra, Lussemburgo, Parigi e Vienna.