



Relativo ai

Certificati [Butterfly] [Twin Win] [●]

Deutsche Bank AG [Londra]

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

Emessi nell'ambito del Programma X-markets™ [Butterfly] [Twin Win] [●]

[Prezzo di Emissione: [Ammontare] [●] per [Butterfly] [Twin Win] [●] Certificato [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 [Butterfly] [Twin Win] X-markets (il "Programma"), l'Emittente è autorizzato ed intende emettere titoli relativi ad azioni e/o indici e/o altri titoli e/o quote di fondi e/o merci e/o tassi di cambio e/o altre attività finanziarie. L'Emittente ha stabilito l'emissione di [fino a] [quantità] per [Butterfly] [Twin Win] [●] certificati (i "Titoli") relativamente a [Azioni] [Indice] [Paniere] [Certificati] [ADR – Ricevute di Deposito statunitense di Titoli Azionari Esteri] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Merci] [Tassi di Cambio] [Futures] 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] [Paniere] [Certificati] [ADR – Ricevute di Deposito statunitense di Titoli Azionari Esteri] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Merci] [Tassi di Cambio] [Futures] 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 la Borsa del Lussemburgo e di ammissione alla negoziazione dei Titoli sul mercato [regolamentato della Borsa del Lussemburgo][Euro MTF] [regolamentato] [●] della Borsa [●] [, che costituisce un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2003/71/CE]. [Inserire i dati relativi alla borsa] [I Titoli sono stati ammessi presso [i mercati regolamentati] [●] della borsa di [inserire i dati relativi alla borsa], che costituiscono mercati regolamentati ai sensi della Direttiva 2003/71/CE]. [I Titoli non saranno ammessi su alcun mercato regolamentato di alcuna borsa].

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 in 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 5 Maggio 2006 e fornisce le informazioni relative ai vari strumenti finanziari che possono essere emessi nell'ambito del Programma [Butterfly] [Twin Win] [●]. [Queste Condizioni Definitive] [Questo Prospetto] costituiscono[e], con riferimento esclusivo ai Titoli, la versione completa del Prospetto di Base e sono[e'] datato [●][●],[●].

Ai fini della quotazione, la Borsa del Lussemburgo ha assegnato al presente Programma il n. 13324, autorizzando l'Emittente ad emettere i Titoli.

Deutsche Bank 

SOMMARIO

Le informazioni di seguito fornite costituiscono solamente una sintesi e devono essere lette congiuntamente con il presente Prospetto. Il presente sommario ha lo scopo di illustrare le caratteristiche essenziali ed i rischi associati all'Emittente ed in relazione ai Titoli e non fornisce informazioni esaustive. E' stato estrapolato, e costituisce parte integrante del presente Prospetto. Conseguentemente, questo sommario deve essere considerato quale nota introduttiva al Prospetto, e qualunque decisione avente ad oggetto l'investimento nei Titoli da parte dell'investitore deve basarsi sull'esame integrale del Prospetto.

I potenziali investitori devono considerare che qualora una causa avente ad oggetto le informazioni contenute nel Prospetto venga promossa in un tribunale, potrà accadere che l'investitore in qualità di attore, ai sensi della legislazione nazionale del relativo Stato Membro, debba farsi carico dei costi di traduzione del Prospetto prima che abbia inizio il procedimento giudiziario.

All'Emittente non verrà attribuita alcuna responsabilità civile relativamente al presente Sommario, ivi compresa qualunque traduzione dello stesso, a meno che quest'ultimo non risulti ingannevole, impreciso o incoerente se letto congiuntamente alle altre parti del Prospetto.

Il presente sommario contiene:

Sommario dei Fattori di Rischio

Sommario della Descrizione Economica

Sommario delle Condizioni Definitive (Final Terms) dell'Offerta

Sommario della Descrizione dell'Emittente

SOMMARIO 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 dalle agenzie di rating indipendenti costituiscono un indicatore della capacità dell'Emittente di adempiere tempestivamente le proprie obbligazioni. Più è basso il rating relativamente alla propria 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 del presente sommario, sono stati assegnati a Deutsche Bank i seguenti rating:

Agenzia di Rating	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 con breve preavviso. Una modifica del rating può influenzare il prezzo di titoli in circolazione.

Rating di obbligazioni subordinate

Qualora Deutsche Bank contragga obbligazioni subordinate, queste ultime potrebbero ricevere un rating basso. Sarà cura di Deutsche Bank comunicare 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 qualunque combinazione di questi ed altri rischi. I potenziali acquirenti devono avere esperienza relativamente ad operazioni in strumenti quali i Titoli e negli strumenti sottostanti o di riferimento dei Titoli (il **Sottostante**). I potenziali acquirenti devono comprendere i rischi connessi con un investimento nei Titoli e prendere una decisione di investimento solo dopo un'attenta riflessione con i propri consulenti legali, fiscali, contabili ed altri consulenti, relativamente a (i) l'opportunità di un investimento in Titoli alla luce delle proprie particolari circostanze di natura finanziaria, fiscale ed altre, (ii) le informazioni contenute nel presente 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. Più breve è la durata residua dei Titoli, più alto è il rischio di diminuzione del loro valore.

Un investimento nei Titoli deve essere fatto esclusivamente dopo aver verificato la direzione, tempistica e grandezza di potenziali cambiamenti futuri nel valore del Sottostante, e/o la composizione o metodo di calcolo del Sottostante, posto che il rendimento di qualunque investimento di questo tipo dipenderà, *inter alia*, da tali cambiamenti. Più fattori di rischio potrebbero avere effetto un 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 relativamente agli effetti che qualunque combinazione di fattori di rischio potrebbe avere sul valore dei Titoli.

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

SOMMARIO DELLA DESCRIZIONE ECONOMICA

Singolo Sottostante collegato ai [Certificati Twin Win Butterfly ●]

I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. *[specificare se il fattore di partecipazione Upside è al di sopra del 100%]*. Tuttavia, contrariamente ad un investimento diretto nel Sottostante, i Titoli offrono la possibilità di rendimenti maggiori grazie ad una partecipazione non proporzionata in virtù della quale il valore o il valore medio del Sottostante cresce al di sopra di una determinata soglia. Anche se il valore o il valore medio del Sottostante decresce sino ad un certo punto sotto il valore che il Sottostante aveva alla data di emissione dei Titoli, questi ultimi assicurano *[specificare se il Prezzo di Emissione è protetto]* almeno il pagamento del prezzo di emissione [un rendimento positivo]. *[specificare se il Prezzo di Emissione è protetto ed è fornita partecipazione aggiuntiva]*

In virtù di queste caratteristiche, tuttavia, gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o somme simili corrisposte relativamente al Sottostante. *[specificare se i Titoli sono Certificati Butterfly ed è previsto un ammontare massimo]* Inoltre, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare in qualunque aumento del Sottostante al disopra dell'ammontare massimo.

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

SOMMARIO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA

La presente sezione offre una breve descrizione delle Condizioni di Prodotto [e delle "Informazioni relative al Sottostante] come di seguito illustrate. La presente sezione non fornisce la descrizione completa dei Titoli e deve essere letta congiuntamente a, e soggetta a, le Condizioni di Prodotto, le Condizioni Generali e tutte le altre sezioni del presente 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'attuale 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][Altri Strumenti][Quote di Fondi][Merci][Tassi di Cambio Esteri][Futures][Paniere relativo a <i>[dettagli del Paniere]</i>]
Prezzo di Offerta:	[Valuta][Ammontare]
Data di Emissione:	●
[Data Finale del Mercato Primario:]	●
[Data di Valutazione di Riferimento Iniziale:]	●
[Livello di Riferimento Iniziale:]	[Valuta][Ammontare]
[Livello di Determinazione:]	●
[Livello di Riferimento Finale:]	●
[Prezzo di Esercizio:]	[Valuta][Ammontare]
[Moltiplicatore:]	●
Data di Esercizio:	●
Pagamento:	Pagamento in contanti
Esercizio Automatico:	Applicabile
[Data(e) di Pagamento:]	●

[Valuta di Riferimento:]	●
Valuta di Pagamento:	[Valuta]
Ammontare da Liquidare:	● per Titolo
[Ammontare [Minimo] di Rendimento:]	[Valuta][Ammontare]
Ammontare Minimo di Negoziazione:	●
[Quotazione:]	<p>[E' stata presentata domanda per la quotazione dei Titoli presso la Borsa di Lussemburgo e l'ammissione alle negoziazioni sul mercato regolamentato della Borsa di Lussemburgo][Mercato Euro MFT][●][regolamentato][mercato ● della Borsa di ●][,che è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2003/71/EC].[<i>inserire tutti i mercati regolamentati di riferimento</i>]</p> <p>[<i>Inserire se i Titoli devono essere quotati in un mercato regolamentato: L'inizio delle negoziazioni è atteso per il ●</i>]</p> <p>[I Titoli sono quotati sul mercato [regolamentato][●] della Borsa di [Lussemburgo][●], che è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2003/71/EC [<i>inserire tutti i mercati regolamentati di riferimento</i>]</p> <p>[Non è stata presentata alcuna domanda di quotazione dei Titoli su mercati regolamentati di alcuna borsa ai sensi della Direttiva 2003/71/EC.]</p>
Agente di Calcolo:	L'Emittente agisce in qualità di Agente di Calcolo.
Agente Principale:	[Deutsche Bank AG [London]][●]
[ISIN:]	●
[WKN:]	●
[Common Code:]	●
[Valoren]	●
● ¹	●
[Ammontare Minimo di Sottoscrizione per Investitore:]	●
[Ammontare Massimo di Sottoscrizione per Investitore:]	●

¹ Completare il sommario con le definizioni di riferimento applicabili a seconda del tipo di Titolo.

Informazioni successive all'emissione

L'Emittente non fornirà alcuna informazione successivamente all'emissione in relazione a qualunque bene sottostante collegato all'emissione di titoli ai sensi di questo Programma.

[II Periodo di Sottoscrizione][II 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 del periodo di 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]

SOMMARIO DELLA DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE

Storia e Sviluppo della Banca

Deutsche Bank, costituita in data 2 maggio 1957, trae le proprie origini dalla riunificazione 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, una banca 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**).

Secondo gli articoli del proprio statuto, l'oggetto sociale di Deutsche Bank consiste 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 rivolta a tutte le 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 presentano ingenti patrimoni netti, delle loro famiglie e di istituzioni selezionate;

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

• **Corporate Investments (CI)**

Informazioni Finanziarie Selezionate

Al 31 dicembre 2005, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.419.610.291,20, suddiviso in 554.535.270 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 Amsterdam, Bruxelles, Londra, Lussemburgo, New York, Parigi, Tokyo, Vienna e Zurigo.