



relative a

Certificates

Deutsche Bank AG [Londra]

[Quantità] [Inserire Tipo] Certificates [ciascun WKN/ISIN]

relativi a [inserire riferimenti del Sottostante]

[emessi nell'ambito del Programma X-markets™]

Prezzo di Emissione [importo] [●] per [Inserire Tipo] Titoli [(più una commissione di sottoscrizione del [●] [% dell'Importo Nominale]

[EUR] [●])]

[WKN/ISIN]

L'emittente (l'"**Emittente**") dei Titoli descritti in questo documento è Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno, società costituita ai sensi della legge tedesca, che agisce tramite la propria filiale di Londra ("**Deutsche Bank AG Londra**").

L'Emittente è autorizzato e può emettere Titoli collegati ad azioni e/o indici e/o altri Titoli e/o quote di fondi e/o materie prime e/o tassi di cambio e/o altre attività finanziarie in quanto parte della propria attività bancaria generale (si veda l'articolo 2 comma 1 dello Statuto di Deutsche Bank AG). Nell'ambito del proprio programma X-Markets (il "**Programma**"), l'Emittente può emettere Titoli relativi ad azioni e/o indici e/o altri strumenti finanziari e/o quote di fondi e/o materie prime e/o tassi di cambio e/o futures e/o altri beni.

Gli investitori che siano interessati ad acquistare Titoli di una specifica tipologia e che vogliano raccogliere informazioni dal Prospetto di Base prima dell'emissione dei Titoli dovrebbero consultare il paragrafo intitolato "Descrizione Generale del Programma" al fine di individuare quali informazioni del Prospetto di Base siano rilevanti per ciascuna tipologia di strumento finanziario. Nessuna decisione di investimento deve essere presa finché le condizioni definitive pubblicate in relazione ai relativi Titoli, che non siano già contenute nel prospetto di Base, siano state lette in dettaglio.

L'Emittente ha stabilito l'emissione di fino a [quantità [·]] [inserire tipo] (i "**Titoli**") su un paniere di indici su merci di cui sopra e secondo le condizioni di prodotto contenute nella sezione VI 1 del presente documento (le "**Condizioni di Prodotto**") e secondo le condizioni ed i termini generali contenute nella sezione VI 3 nel presente documento (le "**Condizioni Generali**" alle quali, unitamente alle Condizioni di Prodotto si farà riferimento nel prosieguo come le "**Condizioni**"). I riferimenti al termine "**Sottostante**" saranno interpretati come riferimenti al paniere di indici su merci di cui sopra.

L'Emittente ha diritto ad essere sostituito e a cambiare la sede dalla quale opera, fatto salvo quanto previsto dall'articolo 8 delle Condizioni Generali.

[È stata presentata richiesta di quotare i Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo [e di negoziarli sull' [Euro MTF] [mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo]], che [non] è un mercato regolamentato ai sensi della direttiva 2003/71/CE]. [È stata presentata richiesta di quotare i Titoli sul SeDeX della Borsa Valori di Milano, che rappresenta un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2003/71/CE]. [È stata presentata richiesta di quotazione dei Titoli sul [•] [mercato] [regolamentato] [Freiverkehr] della Borsa Valori di [•] [Francoforte] [Stoccarda] [, che è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2003/71/CE] [inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti]. [I Titoli sono stati ammessi alla quotazione sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo [e alla negoziazione sull' [Euro MTF] [mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo]], che [non] è un mercato regolamentato ai sensi della direttiva 2003/71/CE]. [I Titoli sono stati ammessi al mercato SeDeX della Borsa Valori di Milano [inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti] che [e'] [sono] mercat[o][i] regolamentat[o][i] ai sensi della Direttiva 2003/71/CE. [I Titoli non verranno ammessi ai mercati regolamentati di nessuna borsa valori].

I potenziali acquirenti dei Titoli devono assicurarsi di aver compreso appieno la natura dei Titoli, nonché la portata della propria esposizione ai rischi associati ad un investimento nei Titoli e devono considerare l'adeguatezza di un investimento nei Titoli alla luce, in particolare, della propria situazione finanziaria e fiscale e di altre circostanze. I potenziali acquirenti dei Titoli devono fare riferimento alla sezione "Fattori di Rischio" di questo documento. I Titoli rappresentano obbligazioni contrattuali non subordinate né garantite dell'Emittente di pari grado le une rispetto alle altre sotto tutti gli aspetti.

I Titoli non sono e non saranno registrati ai sensi dell'*United States Securities Act* del 1933 come modificato. Offerte o vendite di Titoli devono essere effettuate nell'ambito di operazioni esenti dai requisiti di registrazione di tale Act ai sensi della *Regulation S* dello stesso. I Titoli non potranno essere offerti, venduti o ceduti in altro modo all'interno degli Stati Uniti o a soggetti che siano o *U.S. persons*, così definiti nella *Regulation S* di tale Act o a soggetti che non rientrino nella definizione di soggetti non-Statunitensi secondo la *Rule 4.7* dell'*United States Commodity Exchange Act*, come modificato. Per maggiori informazioni circa le limitazioni di vendita e cessione dei Titoli, vi preghiamo di leggere la parte del presente documento relativa alle Restrizioni Generali alla Vendita ed alla Cessione.

Il Prospetto di Base è datato 9 novembre 2007 e fornisce le informazioni relative ai vari strumenti finanziari che possono essere emessi nell'ambito del Programma. [Questo documento costituisce, con riferimento esclusivo ai Titoli, le Condizioni Definitive della versione completa del Prospetto di Base e sono datate [•].]

Deutsche Bank AG, con sede in [Francoforte sul Meno] [Londra], accetta la responsabilità delle informazioni contenute nel presente documento. Per quanto a conoscenza dell'Emittente che ha adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente documento sono conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Deutsche Bank

1 NOTA DI SINTESI

Le informazioni fornite di seguito costituiscono soltanto una sintesi e devono essere lette congiuntamente al resto del presente documento. Questa 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 da, e costituisce parte integrante della restante parte del presente documento, Condizioni incluse, che costituiscono condizioni vincolanti dei Titoli. Pertanto, questa sintesi deve essere considerata quale nota introduttiva al presente documento e qualunque decisione avente ad oggetto l'investimento nei Titoli deve basarsi sull'esame integrale del presente documento da parte dell'investitore.

I potenziali investitori devono considerare che in caso di azioni giudiziali intentate sulla base delle informazioni contenute nel presente documento, l'investitore che agisce in qualità di attore, ai sensi della legislazione nazionale del relativo Stato Membro, deve farsi carico dei costi di traduzione del prospetto prima che il procedimento giudiziario abbia inizio.

All'Emittente che ha predisposto la presente sintesi, ivi comprese le traduzioni della stessa, e che abbia fatto richiesta di diffusione della stessa, non verrà attribuita alcuna responsabilità civile, sempre che questa sintesi non risulti ingannevole, imprecisa o non conforme alle altre parti del presente documento se letta congiuntamente alle stesse.

1.1 SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

1.1.1 Rischi relativi ai Titoli

Un investimento in Titoli comporta dei rischi. Questi rischi possono includere, tra gli altri, rischi del mercato azionario, del mercato obbligazionario, dei tassi di cambio, dei tassi di interesse, della volatilità del mercato, rischi di natura economica, di natura politica e regolamentare e qualsiasi combinazione di questi e di altri rischi. I potenziali acquirenti devono avere esperienza rispetto ad operazioni in strumenti quali i Titoli e nei beni sottostanti o negli altri valori di riferimento dei Titoli (il “**Sottostante**”). I potenziali acquirenti devono comprendere i rischi associati ad un investimento nei Titoli e devono adottare una decisione di investimento soltanto dopo attenta valutazione, assieme ai propri consulenti legali, fiscali, contabili e di altra natura (a) dell’adeguatezza di un investimento nei Titoli alla luce della propria specifica situazione finanziaria e fiscale e di altre circostanze; (b) delle informazioni contenute in questo documento; e (c) del Sottostante.

I Titoli possono perdere valore e gli investitori devono essere preparati a sostenere una perdita totale del proprio investimento in Titoli.

Un investimento in Titoli deve essere effettuato soltanto dopo aver valutato la direzione, la tempistica e l’ampiezza di future variazioni potenziali del valore del Sottostante e/o della composizione o del metodo di calcolo del Sottostante, in quanto il rendimento degli investimenti di questo genere dipende, tra l’altro, da tali variazioni. Più di un fattore di rischio può avere effetti simultanei rispetto ai Titoli in modo tale da rendere non prevedibile l’effetto di un particolare fattore di rischio. In aggiunta, più fattori di rischio possono avere un effetto composito che non può essere prevedibile. Non può essere data alcuna garanzia degli effetti che le combinazioni di rischi possono avere sul valore dei Titoli.

[*Aggiungere rischi specifici ad uno strumento, se necessario: [•]*]

1.1.2 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 propri consulenti professionali se lo ritengono necessario. La sezione che segue contiene la descrizione dei fattori di rischio relativi alla capacità dell’Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni rispetto ai Titoli.

1.1.3 Ratings

I *ratings* assegnati all’Emittente da agenzie di *rating* indipendenti costituiscono un indicatore della capacità dell’Emittente di adempiere tempestivamente¹ alle proprie obbligazioni. Più è basso il *rating* sulla rispettiva scala di riferimento, più alto è il rischio attribuito dalla relativa agenzia di *rating* che le obbligazioni non verranno adempiute

¹ Un *rating* non costituisce una raccomandazione all’acquisto, alla vendita o alla detenzione di *Certificates* e può essere soggetto a sospensione, abbassamento o ritiro da parte dell’agenzia di *rating*. Tali sospensioni, abbassamenti o ritiri, possono avere un impatto negativo sul prezzo di mercato dei *Certificates*.

tempestivamente o non verranno affatto adempiute. Alla data di pubblicazione della presente sintesi, sono stati assegnati a Deutsche Bank i seguenti *rating*:

Agenzia di <i>Rating</i>	Lungo termine	Breve termine
Standard & Poors (S&P)	AA	A-1+
Moodys	Aa1	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 dei Titoli in circolazione.

1.2 SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA

1.2.1 Principali Termini e Condizioni

Emittente:	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno [, che agisce tramite la propria filiale di Londra ("Deutsche Bank AG Londra")]
[Numero][Importo Nominale] dei [Certificates]:	[●] L'effettivo ammontare dei Titoli emessi corrisponderà alla somma di tutte le sottoscrizioni o ordini validi ricevuti dall'Emittente.
Prezzo di Emissione:	[●]
[Sottostante:]	[Azioni] [Indice]
Prezzo di Offerta:	[Valuta] [Ammontare] [Il Prezzo d'Offerta sarà dapprima determinato alla Data di Emissione e successivamente sarà aggiornato in maniera continuativa.]
Data di Emissione:	[●]
[Giorno di Chiusura del Mercato Primario:]	[●]
[Data/e di Valutazione di Riferimento Iniziale:]	[●]
[Livello di Riferimento Iniziale:]	[Valuta] [Ammontare]
[Livello di Determinazione:]	[●]
[Livello di Riferimento Finale:]	[●]
[Livello di Riferimento:]	[●]
[Migliore Livello di Riferimento:]	[●]
[Peggior Livello di Riferimento:]	[●]
[Data/e di Liquidazione:]	[●]

[Data Finale:]	[•]
[Data di Esercizio:] [Periodo di Esercizio:]	[•]
[Livello Barriera:]	[•]
[Importo di Determinazione della Barriera:]	[•]
[Data di Determinazione della Barriera:]	[•]
[Periodo di Determinazione della Barriera:]	[•]
[Fattore di Partecipazione Up:]	Indica [•], fatte salve le rettifiche previste dall'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto.
[Fattore di Partecipazione Down:]	Indica [•], fatte salve le rettifiche previste dall'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto.
[Importo Differenziale Down:]	[•]
[Importo di Determinazione della Barriera Inferiore:]	[•]
[Periodo di Determinazione della Barriera Inferiore:]	[•]
[Livello Barriera Inferiore:]	[•]
Liquidazione:	Pagamento in contanti.
[Data/e di Valutazione:]	[•]
Esercizio Automatico:	Applicabile.
[Valuta di Riferimento:]	[•]
Valuta di Liquidazione:	[Valuta]
[Importo Massimo:]	[•]
[Importo di Liquidazione:]	[•]
[Multiplo:]	[•]
Lotto Minimo d'Esercizio:	[•]

Lotto Minimo di Negoziazione:	[●]
[Quotazione e Negoziazione:]	[È stata presentata richiesta di quotare i Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo [e di negoziarli sull' [Euro MTF] [mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo]], che [non] è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2003/71/CE]. [E' stata presentata domanda per la quotazione dei Titoli sul mercato SeDeX della Borsa Valori di Milano, che è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2003/71/CE]. [I Titoli sono quotati sul mercato SeDeX della Borsa Valori di [Milano] che è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2003/71/CE] [●] [I Titoli sono stati ammessi alla quotazione sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo [e alla negoziazione sull' [Euro MTF] [mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo]], che [non] è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2003/71/CE]. [Non è stata presentata nessuna richiesta di negoziazione dei Titoli su un mercato che sia qualificabile come mercato regolamentato di una Borsa Valori ai sensi della Direttiva 2003/71/CE.]
Agente di Calcolo:	L'Emittente agisce in qualità di Agente di Calcolo.
Agente Principale:	[Deutsche Bank AG [Londra]] [●]
[ISIN:]	[●]
[WKN:]	[●]
[Common Code:]	[●]
[Valoren:]	[●]
[●]²	[●]
[Importo minimo di sottoscrizione:]	
[Importo massimo di sottoscrizione]	

² Completare la sintesi con le relative definizioni a seconda dello strumento finanziario.

<p>[Il Periodo di Sottoscrizione]:</p> <p>[Il Periodo di Offerta]:</p>	<p>[Le richieste di sottoscrizione di Titoli possono essere effettuate dal [●] fino alla data Finale del Mercato Primario come indicato nella sezione intitolata “Informazioni Specifiche sul Paese” paragrafo 2.]</p> <p>[L’offerta di Titoli avrà inizio il [●] [●]. L’Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di ridurre il numero di Titoli offerti.]</p>
<p>Commissioni pagate dall’Emittente al collocatore, Commissioni di Collocamento³:</p>	<p>[●]⁴</p>
<p>[Annullamento dell’Emissione dei Titoli]:</p>	<p>[L’Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l’emissione dei Titoli.] [In particolare, l’emissione dei Titoli è condizionata, tra l’altro, dal fatto che l’Emittente riceva richieste di sottoscrizione di Titoli valide e che abbiano un valore di sottoscrizione complessivo, almeno di [●] alla Data Finale del Mercato Primario o prima di essa. Nel caso in cui questa condizione non si verifichi, l’Emittente può annullare l’emissione dei Titoli alla Data Finale del Mercato Primario.]</p>
<p>[Chiusura Anticipata delle Sottoscrizioni di Titoli:]</p>	<p>In conformità con quanto previsto alla sezione intitolata “Informazioni Specifiche sul Paese”, paragrafo 2, l’Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione. [Nel caso in cui le sottoscrizioni complessive di Titoli in qualsiasi momento di un Giorno Lavorativo prima della Data Finale del Mercato Primario raggiungono [●], l’Emittente chiuderà la sottoscrizione di Titoli in tale momento di tale Giorno Lavorativo, senza alcun preavviso.]</p>

2 Informazioni Ulteriori relative ai Termini ed alle Condizioni dei Titoli

2.1 *Certificates Express* collegati ad un unico Sottostante

³ L’Emittente corrisponde al relativo collocatore commissioni di collocamento e commissioni *trailer*, quali commissioni legate alla vendita. I collocatori agiscono in via autonoma e non quali rappresentanti dell’Emittente. Le commissioni di collocamento sono pagamenti *una tantum* derivanti dai ricavi dell’emissione; alternativamente, l’Emittente può corrispondere al relativo collocatore un adeguato sconto sul prezzo di emissione (senza sovrapprezzo di sottoscrizione). I pagamenti delle commissioni *trailer* sono periodici e condizionati al volume di titoli emessi. Se Deutsche Bank AG dovesse essere sia l’emittente sia il collocatore in relazione alla vendita dei titoli, il relativo importo verrà accreditato internamente alla divisione di Deutsche Bank adibita alla distribuzione. Ulteriori informazioni sui prezzi e sulle componenti del prezzo sono incluse nel paragrafo “Conflitti di interesse” ai n. 5 e 6.

⁴ Gli importi sopra citati sono quelli previsti al momento della preparazione del presente documento e sono soggetti a potenziali modifiche durante il periodo di offerta e/o la durata dei Titoli; ulteriori informazioni possono essere ottenute dal collocatore.

a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Titoli offrono agli investitori l'opportunità di ricevere, dopo determinate Date stabilite (le Date di Determinazione della Barriera) prima della scadenza dei Titoli, un importo monetario fisso per ciascuna tale data, nel caso in cui il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore del Livello Barriera stabilito [*In caso di Livello Barriera non fissato, inserire:* rispetto a tale giorno]. In tal caso, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli, o in prossimità di essa, più un premio stabilito, che sarà maggiore quanto più tale estinzione anticipata si verifica lontano nel tempo. Dato che i Titoli verranno venduti ad un prezzo di emissione che corrisponde al valore del Sottostante all'emissione, o in prossimità della stessa, questo consentirà agli investitori di ricevere un rendimento in relazione al loro investimento che riflette tale premio. Per tale opzione, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare all'ulteriore crescita del valore del Sottostante oltre il Livello Barriera dopo che si sia verificato un evento di estinzione anticipata dei Titoli come descritto in precedenza.

Altrimenti gli investitori nei Titoli riceveranno un importo alla scadenza dei Titoli che corrisponderà a quanto avrebbero ricevuto se, allo stesso momento, avessero liquidato un investimento diretto nel Sottostante concluso al momento dell'emissione dei Titoli, salvo che il valore del Sottostante non sia [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione][nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera stabilito] stato inferiore al Livello di Determinazione, in qual caso l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa; di conseguenza, i Titoli forniscono una certa protezione, a fronte della diminuzione del valore del Sottostante.

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi ed altri importi simili pagati in relazione al Sottostante.

b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di liquidazione. L'Importo di Liquidazione dipenderà dal fatto che in una Data di Determinazione della Barriera, l'Importo di Determinazione della Barriera sia stato uguale o superiore al Livello Barriera [*In caso di Livello Barriera non fissato, inserire:* rispetto a tale giorno](tale evento un "**Evento Knock- Out**"). Se si verifica un Evento *Knock- Out*, l'Importo di Liquidazione sarà l'importo su indicato rispetto alla Data di Determinazione della Barriera ed i Titoli verranno estinti anticipatamente alla Data di Liquidazione rilevante. Qualora non si verifichi un Evento *Knock- Out*, se [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione][nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera], l'Importo di Determinazione della Barriera, come valore del Sottostante nel momento rilevante, non è stato inferiore al Livello di Determinazione, allora l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante alla, o in prossimità della, data di emissione dei Titoli [*In caso di utilizzo del Multiplo, inserire:* soggetto al Multiplo], altrimenti l'Importo di Liquidazione rifletterà il valore del Sottostante alla Data di Valutazione [*In caso di utilizzo del Multiplo, inserire:* soggetto al Multiplo].

[*Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire:* L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla detrazione di determinate tasse, imposte e/o spese.

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dall'andamento del Sottostante e dal verificarsi di un Evento *Knock- Out*.

Se il valore del Sottostante alla Data di Determinazione della Barriera è superiore o uguale al Livello Barriera [*In caso di Livello Barriera non fissato, inserire:* rispetto a tale giorno], i Titoli verranno rimborsati con il pagamento dell'Importo di Liquidazione che sarà l'importo precedentemente indicato per il verificarsi di una tale ipotesi nel momento relativo; in tale evenienza, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, riceveranno un rendimento rispetto all'investimento iniziale che sarà maggiore quanto più tale rimborso anticipato si verifica lontano nel tempo. Di conseguenza, gli investitori profitteranno maggiormente da un investimento in Titoli, quanto più tardi il valore del Sottostante cresca, nel corso della durata dei Titoli, rispetto al valore dello stesso all'emissione dei Titoli, o in prossimità della stessa.

In assenza di un Evento *Knock- Out*, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata riceveranno l'Importo di Liquidazione che corrisponde al Livello del Sottostante alla, o in prossimità della, data di liquidazione e pertanto non avranno un rendimento rispetto all'investimento iniziale ma eviteranno una perdita, salvo che il valore del Sottostante [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione][durante il Periodo di Determinazione della Barriera] sia stato inferiore al Livello di Determinazione. In quest'ultimo caso, gli investitori riceveranno l'Importo di Liquidazione in Contanti che corrisponde al valore del Sottostante alla Data di Valutazione [*In caso di utilizzo del Multiplo, inserire:* soggetto al Multiplo]. In tale evenienza, nel caso in cui il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia inferiore al valore del Sottostante alla Data di Emissione, o in prossimità della stessa, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li hanno detenuti per l'intera durata degli stessi subiranno una perdita in relazione al loro investimento e potranno perdere il loro investimento per intero se tale valore è pari a zero alla Data di Valutazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

c) Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o la consegna di una quantità prestabilita di beni individuati o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi superi il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante, o con riferimento ad esso, e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, o che non sia verosimile attendersi che il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore o uguale al Livello Barriera [*In caso di*

Livello Barriera non fissato, inserire: rispetto a tale giorno], nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, ci si puo' attendere che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa aumentare nel corso della vita residua dei Titoli o che sia verosimile attendersi che il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore o uguale al Livello Barriera **[In caso di Livello Barriera non fissato, inserire:** rispetto a tale giorno], ci si puo' attendere che il valore di mercato dei Titoli pure crescerà'.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi, ove applicabile, in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo del valore del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[In caso di Sottostante costituito da indici o calcolato in altro modo mediante riferimento ad elementi costitutivi, inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni nella composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi i fattori descritti in precedenza) che esercitano o possono esercitare un'influenza sul valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto possono influenzare il rendimento di un investimento nei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli hanno natura di Titoli "quanto", inserire:

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (i c.d. "**Titoli quanto**"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la differenza relativa del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli NON hanno natura di Titoli "quanto" inserire:

La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.2 Certificates [Twin & Go] collegati ad un unico Sottostante

a) I Titoli possono offrire una partecipazione positiva sia al rialzo che al ribasso del Sottostante a condizione che, in quest'ultimo caso, il valore del Sottostante non tocchi né sia inferiore ad un determinato livello barriera. In particolare, i Titoli offrono la possibilità di rendimenti aumentati da una partecipazione proporzionale o

maggiorata nel caso in cui il valore del Sottostante registri un rialzo superiore ad uno specifico livello di determinazione. I Titoli offrono un rendimento positivo anche nel caso in cui il valore del Sottostante registri un ribasso di una certa misura rispetto al valore dello stesso al momento dell'emissione dei Titoli. I Titoli rappresenteranno un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante soltanto nel caso in cui il valore del Sottostante, in una determinata data di valutazione finale, sia inferiore rispetto ad uno specifico livello di determinazione e nel corso di un determinato periodo il valore del Sottostante abbia raggiunto o sia sceso al di sotto di un determinato livello barriera.

Inoltre, i Titoli verranno estinti automaticamente e verrà corrisposto uno specifico importo in denaro nel caso in cui il valore del Sottostante in uno [o più giorni di determinazione specifici] [ogni giorno durante il periodo di determinazione della barriera specifica] sia uguale o maggiore rispetto allo specifico livello di estinzione anticipata. Il relativo importo pagato sarà tanto più grande quanto più tardi si verificherà tale estinzione anticipata. L'importo in denaro per il verificarsi di tale caso sarà corrisposto nel momento specificato: in questo caso, gli investitori che acquistano i Titoli alla loro data di emissione e conservano i Titoli fino alla scadenza riceveranno un profitto dal loro investimento iniziale, che sarà tanto più grande quanto più tardi si verificherà tale estinzione anticipata. Di conseguenza, gli investitori otterranno un guadagno maggiore da un investimento in Titoli, quanto più tardi il valore del Sottostante cresce rispetto al valore dello stesso o alla emissione dei Titoli o in prossimità della stessa.

In considerazione di queste caratteristiche, gli investitori rinunciano tuttavia al diritto di ricevere dividendi, interessi o somme simili corrisposte relativamente al Sottostante.

Salvo che non siano stati riscattati in precedenza come indicato sopra, gli investitori che acquistano i Titoli alla loro data di emissione e li conservano fino alla scadenza ottengono quindi alla liquidazione un profitto dal loro investimento iniziale quando il valore del Sottostante in uno specifico giorno di valutazione finale è maggiore o uguale al livello di determinazione specifica. Anche se, il livello di determinazione è inferiore ma lo specifico Livello Barriera Inferiore non è stato inferiore in quel periodo specifico, gli investitori che acquistano i Titoli alla loro data di emissione e li conservano fino alla scadenza ottengono profitti dall'andamento negativo del Sottostante.

Se il valore del Sottostante in uno specifico giorno di valutazione finale è inferiore al livello di determinazione e se il valore del Sottostante in ogni giorno di negoziazione durante il periodo specifico è stato uguale o inferiore allo specifico Livello Barriera Inferiore, gli investitori che acquistano i Titoli alla loro data di emissione e li conservano fino alla scadenza non ottengono profitti e subiscono una perdita. Tale perdita può essere pari a tutto l'investimento iniziale quando il valore o il valore medio del Sottostante è pari a zero in uno specifico giorno di valutazione finale.

b) I Titoli danno il diritto di ricevere il pagamento di un importo in denaro alla scadenza, salvo che non vengano previamente estinti. L'importo in denaro dovuto al momento del pagamento oscillerà a seconda del valore registrato dal Sottostante in una determinata data di valutazione finale, in ciascun giorno rilevante nel corso di un determinato periodo, come descritto di seguito negli scenari (A), (B) e (C).

Scenario (A):

Se il valore del Sottostante nella data di valutazione finale è superiore o uguale a un livello di determinazione specificato, l'importo in denaro pagabile alla scadenza sarà una partecipazione pari, o proporzionale o maggiorata rispetto al valore del Sottostante alla data di valutazione finale.

Scenario (B):

Se il valore del Sottostante alla data di valutazione finale è inferiore al livello di determinazione e se il valore del Sottostante non sia mai stato uguale o inferiore al Livello Barriera Inferiore in ciascun giorno di negoziazione durante un periodo determinato, l'importo in denaro pagabile alla scadenza sarà pari alla somma del valore del Sottostante alla data di valutazione iniziale e dello specifico importo differenziale downside. L'importo differenziale downside sarà [il doppio] [●] della differenza del livello di determinazione e del valore del Sottostante alla data di valutazione finale.

Scenario (C):

Se il valore del Sottostante alla data di valutazione finale è inferiore al livello di determinazione e se il valore del Sottostante è uguale o inferiore al livello barriera inferiore in qualsiasi giorno di negoziazione durante il periodo determinato, l'importo in denaro pagabile al momento di liquidazione sarà pari a tale valore del Sottostante alla data di valutazione finale.

I Titoli si estingueranno automaticamente e un importo specificato di denaro sarà liquidato se il valore del Sottostante in [uno o più giorni di determinazione specificati] [qualsiasi giorno durante lo specificato periodo di determinazione della barriera] sia pari o superiore a uno specificato livello di estinzione. L'importo specificato pagabile in denaro sarà tanto maggiore, quanto più tardi si verificherà tale estinzione anticipata.

In considerazione di queste caratteristiche, tuttavia, gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o somme simili corrisposte relativamente al Sottostante.

In ogni caso, il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla detrazione di determinate tasse, imposte e/o spese.

I potenziali investitori devono considerare che il profitto eventuale del loro investimento nei Titoli dipenderà dal valore del Sottostante nello specifico giorno finale di valutazione e in ogni giorno relativo durante il periodo specifico. Nello scenario peggiore, se il valore finale del Sottostante è minore del livello di determinazione specifico, ed è stato uguale o minore rispetto a livello barriera inferiore durante il periodo specifico, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla loro data di emissione e li hanno detenuti per tutta la durata degli stessi subiranno una perdita. Gli investitori perderanno completamente il loro investimento se il valore eventuale del Sottostante nello specifico giorno finale di valutazione è zero. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi tra i quali possiamo includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

c) I Titoli non forniscono una garanzia di pagamento di un importo determinato o il diritto di ricevere il rimborso del prezzo di emissione. Come descritto sopra, il valore di ogni importo corrisposto all'investitore alla data di liquidazione dipende

dall'importo del Sottostante in uno specifico giorno di valutazione finale che, nel peggiore dei casi, potrà risultare nella perdita totale del capitale investito.

Non ci sono pagamenti periodici di interessi o altre distribuzioni (e.g. dividendi) pagabili nel corso della durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori potranno ricevere un ritorno positivo dal loro investimento iniziale se l'importo di denaro ricevuto al momento della liquidazione o dopo la vendita dei Titoli sul mercato secondario durante la loro durata ecceda il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo nella forma di interesse o distribuzioni (e.g. dividendi) di volta in volta corrisposti da o in relazione al Sottostante e non sussiste alcun diritto nei confronti dell'emittente del Sottostante, alcun componente del Sottostante o dell'emittente di tali componenti.

d) Il valore di mercato dei Titoli durante la loro durata può scendere al di sotto del prezzo di emissione dei Titoli.

Il valore di mercato dei Titoli durante la loro durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante. In generale, se il valore del Sottostante scende e/o vi sia una percezione di mercato che il valore del Sottostante sia prossimo a scendere durante la residua durata dei Titoli o che non sia verosimile attendersi che il valore del Sottostante in una Data di Determinazione Barriera sia maggiore o uguale al Livello della Barriera **[se il Livello della Barriera non è fissato, inserire: in rispetto a ciascun giorno]**, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, ci si può attendere che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Per quanto appena detto, se il valore del Sottostante aumenta o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante sia prossimo ad aumentare nella rimanente durata dei Titoli o che sia verosimile attendersi che il valore del Sottostante in una Data di Determinazione Barriera sia maggiore o uguale al Livello della Barriera **[se il Livello della Barriera non è fissato, inserire: in rispetto a tale giorno]**, ci si può attendere che il valore di mercato dei Titoli pure crescerà.

Inoltre, il valore di mercato dei Titoli dipenderà dalla durata residua dei Titoli alla scadenza e se il valore del Sottostante sia stato o meno pari o inferiore allo specificato livello barriera inferiore.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o i pagamenti di interessi, se applicabili, in relazione al Sottostante, modifiche dei componenti o della metodologia di calcolo del livello del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato in relazione alle future performance del Sottostante e dei Titoli.

[Se la valuta di liquidazione non è la medesima della Valuta di Riferimento e se i Titoli sono titoli quanto, inserire: Inoltre, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'importo di denaro si considera nella valuta di liquidazione, senza riferimento ad alcun tasso di cambio fra la valuta del Sottostante e la valuta di liquidazione (cosiddetti "titoli quanto"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non implicherà alcun rischio di cambio. Tuttavia, la differenza del relativo tasso di interesse fra l'attuale tasso di interesse relativo alla valuta nel quale ciascun relativo valore del Sottostante si considera espresso e l'attuale tasso di interesse relativo alla valuta di liquidazione dei Titoli può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione è sia la stessa della Valuta di Riferimento e i Titoli non sono titoli quanto, inserire: La valuta nella quale ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'importo di liquidazione è espressa non è la

medesima della valuta di liquidazione dei Titoli. Di conseguenza, un investimento nei Titoli implicherà rischio di cambio.]

[Se il Sottostante è un indice o altrimenti calcolato con riferimento ai componenti, inserire: Il valore del Sottostante in ciascun giorno rifletterà il valore dei suoi componenti in tale giorno. Le modifiche alla composizione del Sottostante e fattori (inclusi quelli descritti sopra) che influenzino o potrebbero influenzare il valore di tali componenti, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto potranno influenzare il rendimento ottenibile dall'investimento nei Titoli.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio quando la Valuta di Liquidazione è differente dalla valuta del luogo dove l'investitore ha il domicilio o la valuta nella quale l'investitore desidera incassare il denaro.

Se, a seguito dell'acquisto di qualsiasi Titolo, il valore di mercato dei Titoli scenda al di sotto del relativo prezzo di acquisto, gli investitori non dovranno aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli salga al, o al di sopra del, prezzo di acquisto pagato dall'investitore durante il rimanente periodo di durata dei Titoli.

2.3 Certificates Twin Max collegati al singolo Sottostante

a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un tale investimento diretto nel Sottostante, tuttavia, i Titoli consentono agli investitori di partecipare [Inserire, in caso di fattore di partecipazione Up superiore a 100%: in maniera non proporzionale] al più alto incremento del valore del Sottostante al di sopra di un livello di determinazione del Sottostante stabilito, che viene fissato in determinati momenti [nel corso di un determinato periodo/in giorni specifici] (il Migliore Livello di Riferimento). Anche se il valore o il valore medio del Sottostante diminuisce di una determinata misura al di sotto del valore dello stesso all'emissione dei Titoli, i Titoli forniscono [Inserire in caso di Prezzo di Emissione protetto: almeno il pagamento del prezzo di emissione.] [Inserire in caso di Prezzo di Emissione protetto e di partecipazione aggiuntiva: un rendimento positivo.] A fronte di queste caratteristiche, tuttavia, gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili corrisposti in relazione al Sottostante. [Inserire in caso di importo massimo applicabile: In aggiunta, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare agli aumenti del Sottostante al di sopra dell'importo massimo.]

Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi otterranno pertanto un rendimento positivo sul loro investimento iniziale nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più date di valutazione specifiche sia maggiore del [o uguale al] livello di determinazione specificato. Anche nel caso in cui il valore o il valore medio sia inferiore al [o uguale al] livello di determinazione ma non sia stato inferiore al livello barriera inferiore specifico nel corso di un periodo stabilito, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi [Inserire in caso di Titoli che forniscono una partecipazione leva in caso di perdita: partecipano positivamente all'andamento negativo del Sottostante.]

Nel caso in cui il valore o valore medio del Sottostante, in [una] specifica/che data/e di valutazione sia [uguale a o] inferiore al livello di determinazione e nel caso in cui il valore del Sottostante in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo specifico sia stato uguale a o inferiore al livello di barriera inferiore stabilito, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i

Titoli per tutta la durata degli stessi non riceveranno nessun rendimento positivo e subiranno una perdita. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale degli stessi nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante sia pari a zero in quel momento.

(b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un importo di liquidazione alla data di liquidazione. L'importo di liquidazione che viene corrisposto alla data di liquidazione varierà in funzione del valore o del valore medio del Sottostante in una o più date di valutazione specifiche e, in ciascun giorno rilevante nel corso di un periodo specifico, come descritto a seguire negli scenari (A), (B) e (C). **[In caso di importo massimo specificato, inserire:** In ogni caso l'importo di liquidazione dovuto alla data di liquidazione è limitato all'importo massimo stabilito.]

Scenario A:

Se il valore o il valore medio del Sottostante non è stato mai pari a o inferiore al livello barriera inferiore in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo specifico ed il valore o il valore medio del Sottostante nella/e data/e di valutazione stabilita sia superiore [o uguale a] un livello di determinazione stabilito, l'importo di liquidazione dovuto alla data di liquidazione sarà uguale a **[In caso di Titoli con leva verso l'alto, inserire:** una partecipazione non proporzionale nel] [una percentuale del] livello o livello medio del Sottostante più alto in tali date di valutazione stabilite (il Migliore Livello di Riferimento) **[In caso di Importo di Liquidazione massimo stabilito, inserire:** ma limitato all'importo massimo.]

Scenario B:

Se il valore o il valore medio del Sottostante non è stato mai pari a o inferiore del livello barriera inferiore in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo specifico ed il valore o il valore medio del Sottostante in [una] specifica/che data/e di valutazione sia [uguale a o] inferiore del livello di determinazione, l'importo di liquidazione pagabile alla data di liquidazione corrisponderà alla somma di tale valore o valore medio del Sottostante alla data di valutazione iniziale ed un importo differenziale down stabilito. L'importo differenziale down sarà una percentuale della differenza tra il livello di determinazione ed il valore più basso o valore medio del Sottostante in tale/i data/e di valutazione stabilita (il Peggior Livello di Riferimento).

Scenario C:

Se il valore o il valore medio del Sottostante è stato uguale a o inferiore del livello barriera inferiore in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo specifico, l'importo di liquidazione dovuto alla data di liquidazione sarà uguale a tale valore o valore medio del Sottostante nella data di valutazione che cade per ultima.

[Se viene specificato un importo massimo, inserire: In ogni caso, l'importo di liquidazione dovuto alla data di liquidazione sarà limitato all'importo massimo].

In ciascun caso, l'importo di liquidazione dovuto alla data di liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

I potenziali investitori devono comprendere che il rendimento (eventuale) relativo al loro investimento nei Titoli dipenderà dal valore o dal valore medio del Sottostante in specifiche date di valutazione e in ciascun giorno relativo nel corso del periodo stabilito. Nella peggiore delle ipotesi, se il valore del Sottostante sia stato pari a o inferiore al livello di barriera inferiore nel corso del periodo specifico ed il valore del

Sottostante nell'ultimo giorno di valutazione ricorrente sia inferiore al livello di riferimento iniziale, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla data di emissione degli stessi e li detengono per l'intera durata degli stessi subiranno una perdita rispetto al loro investimento. Gli investitori perderanno integralmente il loro investimento nel caso in cui il valore o il valore medio, a seconda del caso, del Sottostante in una specifica data di valutazione finale sia zero. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

(c) I Titoli non offrono una garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del prezzo di emissione. Come descritto in precedenza, il valore di qualsiasi importo di liquidazione pagabile all'investitore alla data di liquidazione dipende dal valore o dal valore medio del Sottostante in una o più date di valutazione specifiche che, nella peggiore delle ipotesi, può avere come risultato la perdita totale del loro investimento iniziale. I Titoli non offrono rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'importo di liquidazione alla data di liquidazione. In particolare, nel corso della durata dei Titoli non vi sono pagamenti periodici di interessi o distribuzioni di altra natura (ad esempio dividendi). Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al proprio investimento iniziale soltanto se l'importo di liquidazione ricevuto alla data di liquidazione o l'importo ricevuto a seguito della vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno importi corrisposti di volta in volta a mezzo di interessi o di altri proventi (ad esempio dividendi) da o in relazione al Sottostante non avranno diritto alcuno nei confronti dell'emittente del Sottostante, di qualsiasi elemento costitutivo del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante. Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante. Il livello della volatilità del mercato non è meramente una misura della volatilità effettiva, ma viene ampiamente determinato dai prezzi degli strumenti che offrono agli investitori una protezione contro tale volatilità di mercato. I prezzi di questi strumenti sono determinati dalle forze della domanda e dell'offerta, generalmente, nei mercati di opzioni e derivati. Queste forze sono, esse stesse, influenzate da fattori quali la volatilità effettiva del mercato, la volatilità attesa, fattori macroeconomici e speculazione. Nel caso in cui il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente diminuisca nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli diminuirà anch'esso in condizioni normali. Nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente aumenti nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli aumenterà anch'esso in condizioni normali [*Inserire in caso vi sia un importo di liquidazione massimo*], a condizione che, in relazione al regolamento dei Titoli, laddove il valore o il valore medio del Sottostante in una o più date di valutazione specifica, superi il valore massimo stabilito, non vi sarà alcun corrispondente aumento di valore dei Titoli.]

In aggiunta, il valore di mercato dei Titoli dipenderà dalla durata residua dei Titoli fino alla scadenza e dal fatto che il valore del Sottostante sia stato o meno uguale o inferiore al livello barriera inferiore stabilito o che si prevede che sia maggiore del [o uguale al] livello di determinazione specifico ed uguale al livello barriera inferiore.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi in relazione al Sottostante, le variazioni di volta in volta del metodo di calcolo del valore del Sottostante e le aspettative di mercato relativa alla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[In caso di Sottostante composto da indici o calcolato in altro modo con riferimento ad elementi costitutivi, inserire:]

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni nella composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi i fattori di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto potranno influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli sono titoli quanto, inserire:] In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (i c.d. "**Titoli quanto**"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la relativa differenza di tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli NON hanno natura di titoli quanto, inserire:] La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.].

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

a. **DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE**

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (“**Deutsche Bank**” o la “**Banca**”) 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 ed ha filiali in Germania e all’estero compresa Londra, New York, Sydney, Tokyo ed una Sede Generale per il Sud-Est Asiatico a Singapore, punto di riferimento per le operazioni nelle varie regioni.

Deutsche Bank è la società controllante di un gruppo costituito da banche, società che operano nei mercati finanziari, società di gestione di fondi di investimento, una società di finanziamento immobiliare, società di finanziamento di compravendite a rate, società di consulenza e ricerca ed altre società tedesche e straniere (il “**Gruppo Deutsche Bank**”).

Al 30 giugno 2007, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.350.748.843,52 suddiviso in 527.636.267 azioni ordinarie senza valore nominale. Le azioni sono nominative e sono state integralmente pagate. Le azioni sono quotate per la negoziazione e quotazione ufficiale su tutte le Borse Valori Tedesche. Esse sono inoltre quotate sulla Borsa Valori di New York.

Il bilancio consolidato per l’anno fiscale che inizia al 1 gennaio 2007 è predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards*. Al 30 giugno 2007 il Gruppo Deutsche Bank ha attività totali per Euro 1.938.185 milioni, passività totali per Euro 1.901.181 milioni e patrimonio sociale totale per Euro 37.004 milioni sulla base degli *IFRS (non sottoposti a revisione contabile)*.

Il debito *senior* di lungo termine di Deutsche Bank ha ricevuto un *rating* di AA (prospettiva stabile) da Standard & Poor’s, Aa1 (prospettiva stabile) da Moody’s Investors Services e di AA- (prospettiva positiva) da Fitch Ratings.