



Deutsche Bank AG London

Fino a 300.000 di Certificati relativi ad un Paniere di Indici di Mercati Emergenti

Emessi nell'ambito del Programma X-markets™

Prezzo di Emissione: USD 100 per Certificato

WKN/ISIN: DB6HMY / DE000DB6HMY0

L'emittente (l'"**Emittente**") dei titoli descritti nel presente **Prospetto** (costituito da un Documento di Registrazione datato 15 maggio 2006, una Nota Informativa ed una Nota di Sintesi) è Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno, società costituita ai sensi della legge tedesca che agisce attraverso la propria filiale di Londra ("**Deutsche Bank AG Londra**"). Deutsche Bank AG Londra è iscritta nel registro delle imprese di Inghilterra e Galles come società estera.

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 materie prime e/o tassi di cambio e/o altri beni in quanto parte della propria attività bancaria generale (si veda l'articolo 2 comma 1 dello Statuto di Deutsche Bank AG). L'Emittente ha stabilito l'emissione di fino a 300.000 certificati (i "**Certificati**") relativi all'indice di cui sopra, secondo il regolamento definitivo riportato nel paragrafo "**Condizioni di 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**"). L'Emittente ha scelto come proprio Stato Membro d'Origine il Lussemburgo ai sensi della Direttiva 2003/71/CE Titolo I, Art. 2 comma 1 lett. m. Qualsiasi riferimento al termine "**Sottostante**" si intenderà effettuato al Paniere di cui sopra.

L'Emittente ha il diritto di farsi sostituire e di cambiare l'ufficio attraverso il quale agisce ai sensi della Condizione Generale 8.

E' stata presentata domanda di quotazione dei Certificati presso il Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo, che costituisce un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2004/39/CE.

I potenziali acquirenti dei Certificati devono comprendere appieno la natura dei Certificati e la misura della loro esposizione ai rischi connessi con l'investimento nei Certificati e devono valutare l'opportunità di un investimento nei Certificati in considerazione della loro specifica situazione finanziaria, fiscale, e di ogni altra circostanza. I potenziali acquirenti dei Certificati dovrebbero leggere attentamente la parte del presente documento relativa ai "Fattori di Rischio". I Certificati rappresentano obbligazioni contrattuali non subordinate e non garantite dell'Emittente e sono di pari grado tra loro.

I Certificati non sono, non sono stati e non saranno registrati ai sensi dell'US Securities Act del 1933 e successive modifiche. I Certificati 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.

La Nota Informativa e la Nota di Sintesi sono datate 26 febbraio 2007.

Deutsche Bank

INDICE

NOTA DI SINTESI.....	3
SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO	4
SINTESI DELLA DESCRIZIONE ECONOMICA.....	6
SINTESI DEI TERMINI E DELLE CONDIZIONI DELL'OFFERTA	7
DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE	10

NOTA DI SINTESI

Le informazioni fornite di seguito costituiscono soltanto una sintesi e devono essere lette congiuntamente al resto del Prospetto di Base. Questa Nota di Sintesi ha lo scopo di illustrare le caratteristiche essenziali ed i rischi associati all'Emittente e relativi ai Certificati e non intende essere esaustiva. Essa viene estrapolata e costituisce parte integrante del presente Prospetto di Base. Pertanto, questa Nota di Sintesi deve essere considerata quale nota introduttiva al Prospetto di Base e qualunque decisione avente ad oggetto l'investimento nei Certificati deve basarsi sull'esame integrale del Prospetto di Base da parte dell'investitore.

I potenziali investitori devono considerare che in caso di azioni giudiziali intentate sulla base delle informazioni contenute nel Prospetto di Base, 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 di Base prima che il procedimento giudiziario abbia inizio.

All'Emittente che ha predisposto questa Nota di Sintesi, ivi comprese le traduzioni della stessa, e che ha fatto richiesta di diffusione della stessa, non verrà attribuita alcuna responsabilità civile, semprechè questa Nota di Sintesi non risulti ingannevole, imprecisa o non conforme alle altre parti del Prospetto di Base se letta congiuntamente ad esse.

La presente Sintesi contiene:

Sintesi dei Fattori di Rischio

Sintesi della Descrizione Economica

Sintesi dei Termini e delle Condizioni dell'Offerta

Descrizione Sintetica dell'Emittente

SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

Fattori di Rischio

Fattori di Rischio connessi all'Emittente

I potenziali investitori devono tenere in considerazione tutte le informazioni contenute nel Prospetto di Base e consultarsi con i propri consulenti professionali se lo ritengano necessario. La sezione che segue contiene la descrizione dei fattori di rischio relativi alla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni relative ai Certificati.

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 sulla 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 Nota di Sintesi, 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 dei titoli in circolazione.

Ratings di Obbligazioni Subordinate

Qualora Deutsche Bank decida di emettere delle obbligazioni subordinate, queste obbligazioni possono ricevere un rating più basso. Deutsche Bank renderà noti tali ratings assegnati alle obbligazioni subordinate.

Rischi connessi ai Certificati

Un investimento nei Certificati implica dei rischi. Tali rischi includono, tra gli altri, i rischi del mercato azionario, di quello obbligazionario, di quello valutario, i rischi connessi ai tassi di interesse, alla volatilità dei mercati, nonché a fattori economici, politici e legislativi, così come ad una combinazione di questi ed altri rischi. I potenziali acquirenti devono avere una certa esperienza in operazioni su strumenti finanziari quali Certificati ovvero relative all'attività sottostante o in altre tipologie di sottostanti per i Certificati (di seguito il "**Sottostante**"). I potenziali acquirenti devono comprendere appieno i rischi associati all'investimento nei Certificati e prendere decisioni in merito solo dietro consiglio dei propri consulenti legali, fiscali, finanziari di fiducia e dopo un'attenta analisi (i) dell'opportunità dell'investimento in Certificati nell'ottica della propria situazione finanziaria, fiscale e di altra natura; (ii) delle informazioni contenute nel presente documento e (iii) del Sottostante.

Un investimento nei Certificati deve essere effettuato solo dopo un'analisi della direzione, del momento e della portata di potenziali cambiamenti futuri nel valore del Sottostante e/o della composizione o del metodo di calcolo del Sottostante, dal momento che il rendimento dell'investimento dipenderà, tra l'altro, da tali cambiamenti. Sono molteplici i fattori di rischio che possono avere effetti concomitanti sui Certificati e, pertanto, gli effetti di un determinato fattore di rischio non sempre sono prevedibili. Inoltre, può verificarsi l'ipotesi di un effetto combinato di più fattori non sempre prevedibile. Non vi è alcuna certezza sugli effetti che la combinazione di più fattori di rischio può avere sul valore dei Certificati.

SINTESI DELLA DESCRIZIONE ECONOMICA

I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. Alla stregua di un investimento diretto, i Certificati offrono una partecipazione nell'andamento del Sottostante fino ad un o più giorni di valutazione finale specifici. Tuttavia, a differenza di un investimento diretto, nel caso in cui l'importo di liquidazione stabilito è pari, o inferiore, all'importo minimo stabilito, l'importo di liquidazione pagabile alla data di regolamento corrisponderà a quell'importo minimo stabilito.

SINTESI DEI TERMINI E DELLE CONDIZIONI DELL'OFFERTA

In questa sezione viene riportata una breve sintesi delle Condizioni di Prodotto come di seguito indicate. Non costituisce una descrizione completa dei Certificati e deve essere letta congiuntamente alle Condizioni di Prodotto, alle quali si attiene, ed alle Condizioni Generali e a tutte le altre sezioni del presente documento.

Emittente:	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno, per il tramite della propria filiale di Londra (Deutsche Bank AG Londra).
Numero dei Certificati:	Fino a 300.000 di Certificati L'ammontare effettivo dei Certificati emessi corrisponderà alla somma delle sottoscrizioni o degli ordini validi ricevuti dall'Emittente.
Prezzo di Emissione:	USD 100 per Certificato
Prezzo d'Offerta:	USD 100 per Certificato, comprensivi di una commissione di sottoscrizione dell'1 per cento o inferiore, che rappresenta il prezzo dei Certificati fissato al termine del Periodo di Sottoscrizione.
Sottostante:	Paniere di indici (ciascuno un "Elemento Costitutivo del Paniere") costituito da: Kuala Lumpur Stock Exchange Composite Index (Bloomberg KLCI Index) Morgan Stanley Capital International Taiwan Index (Bloomberg TWY Index) Hang Seng China Enterprises Index (Bloomberg HSCEI Index) Morgan Stanley Capital International Singapore Cash Index (Bloomberg SGY Index)
Data di Emissione:	9 marzo 2007
Livello di Riferimento Iniziale:	Indica, ferme restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4, un importo pari al Livello di Riferimento alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale.
Data di Valutazione di Riferimento Iniziale:	7 marzo 2007
Livello di Riferimento Finale:	Indica, ferme restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4, un importo pari al Livello di Riferimento alla Data di Valutazione.
Data di Valutazione:	Indica la Data di Esercizio.
Data di Esercizio:	20 marzo 2008

Liquidazione:	Liquidazione in contanti.
Importo di Liquidazione:	<p>Indica, rispetto a ciascun Certificato, un importo determinato dall'Agente di Calcolo nella maniera che segue:</p> <p>USD 100 x [Fattore di Protezione + Fattore di Partecipazione x Massimo(0; Livello di Riferimento Finale - Livello di Riferimento Iniziale)x Multiplo]</p> <p>fermo restando un minimo del 96,75 per cento. L'Importo di Rimborso verrà arrotondato alle due cifre decimali più vicine nella Valuta di Liquidazione, 0,005 verrà arrotondato per difetto.</p>
Multiplo:	Indica 1, fermo restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4.
Fattore di Protezione:	Indica il 96,75 per cento, fermo restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4.
Fattore di Partecipazione:	Indica il 100 per cento, ferme restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4.
Livello di Riferimento:	<p>Indica, rispetto a qualsiasi giorno, ferme restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4, un importo stabilito dall'Agente di Calcolo pari alla somma dei prodotti di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere di:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) il Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere in qualsiasi giorno o, se tale giorno non sia un Giorno di Negoziazione, il primo Giorno di Negoziazione successivo; e 2) La ponderazione dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere in tale giorno. <p>come formula:</p> $\text{Livello di Riferimento}_t = \sum_i^n P_{i,t} \times \text{PECP}_{i,t}$ <p>dove:</p> <p>n = numero degli Elementi Costitutivi del Paniere compresi nel Paniere</p> <p>$P_{i,t}$ = Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere i nel giorno t</p> <p>$\text{PECP}_{i,t}$ = Ponderazione dell'Elemento Costitutivo del Paniere i nel giorno t</p>
Ponderazione dell'Elemento Costitutivo del Paniere:	<p>Indica in relazione a ciascun Elemento Costitutivo del Paniere e fermo restando le rettifiche ai sensi della Condizione di Prodotto 4, un numero pari al quoziente di:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) la relativa Ponderazione Percentuale dell'Elemento Costitutivo del Paniere (come numeratore), e

- 2) Il Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale o, se tale giorno non è un Giorno di Negoziazione, il primo Giorno di Negoziazione successivo (come denominatore).

Valuta di Liquidazione:	Dollari Statunitensi (“USD”).
Data di Liquidazione:	Indica, rispetto ad un Certificato ed alla Data di Esercizio, il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione.
Quotazione ed ammissione alla Negoziazione:	È stata presentata domanda di quotazione dei Certificati sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo, che è un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2004/39/CE.
Agente di Calcolo	L'Emittente eserciterà le funzioni di Agente di Calcolo
Agente Principale	Deutsche Bank AG Londra
ISIN	DE000DB6HMY0
WKN	DB6HMY
Codice Common	028717717

Informazioni Successive alla emissione

L'emittente non intende fornire alcuna informazione successiva alla emissione relativamente alle attività sottostanti.

Periodo di Sottoscrizione

Le richieste di sottoscrizione dei Certificati in Italia possono essere presentate dal 28 febbraio 2007 fino al 7 marzo 2007 (la “Data di Chiusura del Mercato Primario”) come descritto nelle Informazioni Specifiche per Paese, al paragrafo 2 a seguire.

Cancellazione della Emissione dei Certificati

L'Emittente si riserva il diritto di cancellare, a qualunque titolo, l'emissione dei Certificati.

Chiusura anticipata della Sottoscrizione dei Certificati

Secondo quanto disposto nella sezione intitolata “Informazioni specifiche per Paese”, al paragrafo 2, l'Emittente si riserva il diritto a qualsiasi titolo di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione.

DESCRIZIONE SINTETICA 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 Dusseldorf e la Suddeutsche 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 enunciato nello Statuto, 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 tutte 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 rivolta a clienti individuali ed aziende 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 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*.

Informazioni Finanziarie Selezionate

Al 30 settembre 2006, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.334.735.508,48, suddiviso in 521.381.058 azioni ordinarie senza valore nominale. Le azioni sono nominative e sono state integralmente liberate. Le azioni sono quotate per la negoziazione e la quotazione ufficiale su tutte le borse tedesche. Sono inoltre quotate sulla Borsa Valori di New York. Il Consiglio di Gestione ha deciso di procedere alla cancellazione dai listini su determinate borse valori diverse dal quelle tedesche e di New York al fine di beneficiare dall'integrazione dei mercati finanziari. Per quel che concerne le borse valori di Amsterdam, Bruxelles, Londra, Lussemburgo, Parigi, Vienna, Zurigo e Tokyo questa decisione è stata completamente realizzata.