



Relative a

Certificati Twin Win Stop Loss

Deutsche Bank AG [Londra]

[Quantità] Certificati Twin Win Stop Loss [ciascuno con codice WKN/ISIN]
su [*inserire riferimento del sottostante*]

[Emessi nell'ambito del Programma **X-markets**TM]

Prezzo di Emissione [Importo] [•] per Certificati Twin Win Stop Loss [(con
aggiunta del sovrapprezzo di sottoscrizione di [•] [% del Valore
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). Ai sensi del Programma X-markets (il "Programma"), l'Emittente 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 futures e/o altre attività finanziarie.

Gli investitori che sono interessati all'acquisto di titoli di una determinata tipologia e che desiderano ottenere informazioni dal Prospetto di Base prima dell'emissione dei Titoli devono consultare la sezione intitolata "Informazioni per gli investitori sull'utilizzo del Prospetto di Base" per stabilire quali informazioni contenute nel Prospetto di Base sono rilevanti per ciascuna tipologia di strumento finanziario. Nessuna decisione di investimento deve essere effettuata prima di aver letto in maniera approfondita le condizioni definitive, che non sono ancora contenute nel Prospetto di Base, pubblicate per i Titoli in questione.

L'Emittente ha stabilito l'emissione di [quantità [•]] Certificati Twin Win Stop Loss (i "**Titoli**") su [Azioni] [Swiss Genussscheine] [Indici] [Panieri] [Certificati] [*American Depositary Receipts* (ADR)] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Materie Prime] [Tassi di Cambio] [Futures] sopra indicati e secondo le condizioni di prodotto contenute nella sezione VI 1 di questo documento (le "**Condizioni di Prodotto**") ed i termini e le condizioni generali contenute nella sezione VI 3 di questo documento (le "**Condizioni Generali**") alle quali, unitamente alle Condizioni di Prodotto, si farà riferimento come le "**Condizioni**"). Il riferimento al termine "**Sottostante**" andrà interpretato come riferimento alle [Azioni] [Swiss Genussscheine] [Indici] [Panieri] [Certificati] [*American Depositary Receipts* (ADR)] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Materie Prime] [Tassi di Cambio] [Futures] 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] [potrebbe essere] [sara'] presentata richiesta di quotare [a discrezione dell'Emittente] i Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziazione [sul mercato regolamentato] [sull'Euro MTF], che [in ogni caso] [non] rappresenta un mercato non 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 sui Servizi di Investimento (Direttiva 2003/71/CE)] [*inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti*]. [I Titoli sono stati ammessi al mercato [•] regolamentato della Borsa Valori di [•] [*inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti*] che [e'] [sono] mercat[o][i] regolamentat[o][i] ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 1993/22/CE) come si desume dalla 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 il limite della esposizione degli stessi 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' US Securities Act del 1933 come modificato. Qualsiasi offerta o vendita di Titoli deve essere effettuata con operazioni esenti dai requisiti di registrazione previsti da tale Act, ai sensi della Regulation S. I Titoli non potranno essere offerti, venduti o trasferiti in altro modo all'interno

degli Stati Uniti o a soggetti che siano o una U.S. person, secondo la definizione contenuta nella Regulation S di tale Act, o soggetti che non rientrano nella definizione di soggetti non-statunitensi secondo la Rule 4.7 dell'United States Commodity Exchange Act e successive modifiche. 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 e alla Cessione.

Il Prospetto di Base è datato 17 gennaio 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 [Francoforte sul Meno][Londra] si assume la responsabilità delle informazioni contenute in questo documento. Per quanto a conoscenza dell'Emittente, il quale ha adottato tutta la diligenza del caso per assicurarsi di ciò, le informazioni contenute in questo documento sono conformi ai fatti e non omettono nulla che possa influenzare il significato di tali informazioni.

Deutsche Bank 

I. 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 e costituisce parte integrante del presente documento, incluse le Condizioni che costituiscono i termini e le condizioni vincolanti ai sensi di legge dei Titoli allegati al certificato globale. 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 prospetto 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 presentato questa sintesi, ivi comprese le traduzioni della stessa, e che abbia fatto richiesta di diffusione della stessa, non verrà attribuita alcuna responsabilità civile, semprechè questa sintesi non risulti ingannevole, imprecisa o non conforme alle altre parti del presente documento se letta congiuntamente ad esse.

A. SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

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 situazione finanziaria e fiscale, in particolare, e di altre circostanze; (b) delle informazioni contenute in questo Prospetto di Base; (c) del Sottostante.

I Titoli possono perdere valore e gli investitori devono essere preparati a sostenere una perdita totale del proprio investimento in Titoli. Minore è la durata residua del Titolo, maggiore è il rischio di diminuzione del valore dei 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.

[Inserire ulteriori fattori di rischio specifici del prodotto, ove necessario:[*]]

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.

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 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+
Moody's	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.

¹ Un rating non costituisce una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione di titoli 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 titoli.

B. SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA

1. Condizioni Principali

Emittente:	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno [che opera tramite la propria filiale di Londra (Deutsche Bank AG Londra)].
[Numero] di [Certificati]:	[•] L'effettivo ammontare di Titoli emessi corrisponderà alla somma di tutte le sottoscrizioni o ordini validi ricevuti dall'Emittente.
Prezzo di Emissione:	[•]
Sottostante:	[Azioni] [Indici] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Materie Prime] [Tassi di Cambio] [Futures]
Prezzo di Offerta:	[Valuta] [Importo] [Il Prezzo di Offerta verrà stabilito per la prima volta alla [Data di Emissione] il [•] e successivamente verrà adeguato in maniera continuativa.]
Data di Emissione:	[•]
[Data Finale del Mercato Primario:]	[•]
[Data/e di Valutazione di Riferimento Iniziale:]	[•]
[Livello di Riferimento Iniziale:]	[Valuta] [Importo]
[Livello di Determinazione:]	Indica [•] [[•] per cento del Livello di Riferimento Iniziale], ferme restando le rettifiche ai sensi della Condizione di Prodotto 4
[Livello di Riferimento Finale:]	[•]
[Data(e) di Valutazione:]	[•]
[Data di Esercizio:]	[•]
[Data(e) di Liquidazione:]	[•]
Importo di	Indica, in relazione a ciascun Certificato, un importo

Liquidazione:

determinato dall'Agente di Calcolo come segue:

- (1) se, nella determinazione dell'Agente di Calcolo, il Livello di Riferimento Finale e' maggiore rispetto al Livello di Determinazione e l'Importo di Determinazione della Barriera Inferiore non e' mai stato [pari al] [o] [maggiore del] Livello Barriera Inferiore [in qualsiasi momento] in qualsiasi Giorno di Negoziazione durante il Periodo di Determinazione della Barriera Inferiore, [*Se e' applicabile un Moltiplicatore, inserire*: il prodotto del Moltiplicatore e un importo determinato come di seguito:] la somma tra (a) e (b), dove:
 - (a) e' il Livello di Determinazione; e
 - (b) e' il prodotto di (i) e (ii), dove:
 - (i) e' la differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Determinazione; e
 - (ii) e' il Fattore di Partecipazione Up; o
- (2) se, nella determinazione dell'Agente di Calcolo, il Livello di Riferimento Finale e' [inferiore a] [o] [pari a] il Livello di Determinazione e l'Importo di Determinazione della Barriera Inferiore non e' mai stato [pari al] [o] [maggiore del] Livello Barriera Inferiore [in qualsiasi momento] in qualsiasi Giorno di Negoziazione durante il Periodo di Determinazione della Barriera Inferiore, [*Se e' applicabile un Moltiplicatore, inserire*: il prodotto del Moltiplicatore e un importo determinato come di seguito:] la somma tra (a) e (b), dove:
 - (a) e' il Livello di Determinazione; e
 - (b) e' il prodotto di (i) e (ii), dove:
 - (i) e' la differenza tra il Livello di Determinazione ed il Livello di Riferimento Finale; e
 - (ii) e' il Fattore di Partecipazione Down;
- (3) se, nella determinazione dell'Agente di Calcolo, l'Importo di Determinazione della Barriera Inferiore e' stato [pari al] [o] [maggiore del] Livello Barriera Inferiore [in qualsiasi momento] in qualsiasi Giorno di Negoziazione durante il Periodo di Determinazione della Barriera Inferiore,

(A) e se il Livello di Riferimento Finale e' inferiore al Livello Barriera Inferiore, [Se e' applicabile un Moltiplicatore, inserire: il prodotto del Moltiplicatore e un importo determinato come di seguito:] la differenza tra (a) e (b), dove:

(a) e' il Livello di Determinazione; e

(b) e' la differenza tra il Livello di Riferimento Finale e il Livello di Determinazione; o

(B) e se il Livello di Riferimento Finale e' pari al o maggiore del Livello Barriera Inferiore, il prodotto di [\bullet]² [\bullet]³ ed il quoziente del Livello di Determinazione e del Livello Barriera Inferiore;

[in qualsiasi caso l'Importo di Liquidazione sara' soggetto all' [Importo Minimo] [e] [l'Importo Massimo] [massimo di [CCY] [\bullet] [\bullet]]

L'Importo di Liquidazione sara' arrotondato alla piu' prossima [seconda cifra decimale] [unita' intera] nella Valuta di Liquidazione, [0,005] [mezza unita'] essendo arrotondato per difetto.]

[Livello Barriera Inferiore:]

Indica, [\bullet] [[\bullet] per cento del Livello di Riferimento Iniziale], ferme restando le rettifiche ai sensi della Condizione di Prodotto 4

[Importo di Determinazione della Barriera Inferiore:]

Indica [in qualsiasi momento] in qualsiasi Giorno di Negoziazione rilevante, un importo il quale deve essere considerato quale un valore monetario nella Valuta di [Liquidazione]⁴ [Riferimento]⁵ pari a [\bullet] [prezzo] [livello] [chiusura ufficiale] [apertura ufficiale] [prezzo di negoziazione]⁶ [\bullet] del Sottostante [[quotato da] [pubblicato su] la Fonte di Riferimento] [\bullet]⁷ [in tale momento] in tale giorno determinato dall'Agente di Calcolo.

[Periodo di Determinazione della

Indica il periodo da [e compreso] [\bullet] a [e compreso] [\bullet] [il momento rilevante per la determinazione del Livello

2 Inserire la Valuta

3 Inserire l'Importo

⁴ Inserire se la Valuta di Liquidazione e' la stessa della Valuta di Riferimento o se il Titolo e' un titolo quanto.

⁵ Inserire se la Valuta di Liquidazione non e' la stessa della Valuta di Riferimento e se il Titolo non e' un titolo quanto.

⁶ Non applicabile se il Sottostante e' un'azione. In caso di ammissione dei Titoli alla quotazione alla Borsa Valori di Milano, se il sottostante e' un'azione quotata alla Borsa Valori Italiana, l'Importo di Determinazione della Barriera Inferiore fara' riferimento i) ai "Prezzi di Riferimento" del sottostante in conformita' al regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. ("Regolamento di Borsa") o ii) al "Prezzo di asta di apertura" come definito all'articolo 1.3 del Regolamento di Borsa.

7 Inserire la modalita' di determinazione dell'Importo di Determinazione della Barriera Inferiore.

Barriera Inferiore:]	di Riferimento Finale alla [ultima occorsa] Data di Valutazione] come specificato nella definizione del Livello di Riferimento.
[Fattori di Partecipazione Up:]	Indica [•], ferme restando le rettifiche ai sensi della Condizione di Prodotto 4.
[Fattore di Partecipazione Down:]	Indica [•], ferme restando le rettifiche ai sensi della Condizione di Prodotto 4.
[Moltiplicatore:]	[•].
Regolamento:	Liquidazione in Contanti.
Esercizio Automatico:	Applicabile.
[Valuta di Riferimento]:	[•]
Valuta di Liquidazione:	[Valuta]
[Importo Massimo:]	[•]
[Importo Minimo:]	[•]
[Importo di Esercizio Minimo:]	[Quantità] Titoli
[Importo di Esercizio Massimo:]	[Quantità] Titoli
Lotto Minimo di Negoziazione:	[•]
[Quotazione e Negoziazione:]	<p>[[È stata] [potrebbe essere] [sara'] presentata richiesta di quotare [a discrezione dell'Emittente] i Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziazione [sul mercato regolamentato] [sull'Euro MTF], che [in ogni caso] [non] rappresenta un mercato non regolamentato ai fini della direttiva 2003/71/CE]. <i>[inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti]</i></p> <p><i>[Inserire se i Titoli devono essere quotati su un mercato regolamentato: la Negoziazione e' prevista aver inizio il [•]]</i></p> <p>[I Titoli sono quotati sulla [Lista Ufficiale del Lussemburgo] [•] Borsa Valori, e negoziati sull' [Euro MTF] [[mercato [•] regolamentato del [•]], che [non] è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 1993/22/CE), come si deduce dalla Direttiva 2003/71/CE <i>[inserire tutti i mercati regolamentati di rilievo]</i></p> <p>[Non è stata presentata nessuna richiesta di</p>

negoziazione dei Titoli su un mercato che sia qualificabile come mercato regolamentato di una Borsa Valori ai sensi della Direttiva Europea 1993/22/CE come interpretata 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:]	[•]
[Codice Common:]	[•]
[Valoren:]	[•]
[•]⁸	[•]
[Ammontare minimo di sottoscrizione per investitore:]	
[Ammontare minimo di sottoscrizione per investitore:]	
[Periodo di Sottoscrizione] [Periodo di Offerta]:	[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.] [L'offerta di Titoli avrà inizio il [•].][•]. L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di ridurre il numero di Titoli offerti.]
[Annullamento dell'Emissione dei Titoli]:	[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.]
[Chiusura Anticipata delle Sottoscrizioni di Titoli:]	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.

⁸ La Nota di Sintesi va completata con le relative definizioni a seconda del Certificato.

[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.]]

2. Informazioni Ulteriori relative alle Condizioni dei Titoli

2.1 Sottostante Singolo Collegato ai Certificati Twin Win Stop Loss

- (a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante, in quanto riflettono l'andamento del Sottostante tra la Data di Valutazione di Riferimento Iniziale ed una o più Data(e) di Valutazione.

A differenza di un tale investimento diretto nel Sottostante, tuttavia, i Titoli consentono agli investitori di *[Inserire, se il fattore di partecipazione Up/Down e' superiore al 100%: sproporzionatamente]* partecipare nella diminuzione del valore del Sottostante alla(e) data(e) di valutazione finale indicata(e) paragonato al suo valore al o intorno all'emissione dei Titoli. I Titoli offrono la possibilità di aumentare i rendimenti ove il valore o il valore medio del Sottostante vada al di sotto di un livello determinato indicato (il quale e' [il valore] [una percentuale del valore] del Sottostante all'emissione dei Titoli). Anche se il valore del Sottostante aumenta ad un determinato limite sopra il suo valore all'emissione, i Titoli forniscono *[Se il prezzo di emissione e' protetto, inserire: almeno il pagamento del prezzo di emissione.] [Se il prezzo di Emissione e' protetto ed e' fornita una partecipazione addizionale, inserire: un rendimento positivo.]*

[Se e' prevista la Liquidazione in Contanti e un Importo Massimo o un Importo Minimo, inserire: Inoltre, a differenza di un investimento diretto,] [Se e' indicato un Importo Massimo, inserire: l'Importo di Liquidazione pagabile alla data di liquidazione sara' limitato all'Importo Massimo] [Se sono indicati sia un Importo Minimo sia un Importo Massimo, inserire: l'Importo di Liquidazione pagabile alla data di liquidazione] non sara' inferiore all'Importo Minimo.] [Se e' indicato un Importo Massimo, inserire: Pertanto, gli investitore rinunceranno alla possibilità di partecipare nella diminuzione del valore o del valore medio del Sottostante nella misura in cui tale diminuzione comporti che l'Importo di Liquidazione sia superiore all'Importo Massimo.]

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 a qualsiasi aumento 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 inferiore del [o uguale al] livello di determinazione specificato. Anche nel caso in cui il valore o il valore medio sia superiore al [o uguale al] livello di determinazione ma non sia stato superiore 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 con effetto leva in caso di guadagno]**: traggono vantaggio dall'andamento positivo del Sottostante.]

Se il valore del Sottostante, in qualsiasi giorno di negoziazione durante un periodo specificato e' stato pari a o superiore al livello barriera inferiore indicato, 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 superiore 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 alla somma di tale valore o valore medio del Sottostante alla(e) data(e) di valutazione iniziale e ad un importo differenziale up indicato. L'importo differenziale up sarà una [partecipazione sproporzionata nella] [percentuale di] la differenza del valore o del valore medio del Sottostante in tale(i) data(e) di valutazione specificata(e) e del livello di determinazione. **[Se e' applicabile un Moltiplicatore, inserire]**: l'importo di liquidazione dovuto sarà moltiplicato per un Moltiplicatore specificato].

Scenario B:

Se il valore o il valore medio del Sottostante non è stato mai pari a o superiore 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 dovuto 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 [partecipazione sproporzionata nella]

[percentuale della] differenza tra il livello di determinazione ed il valore o valore medio del Sottostante in tale/i data/e di valutazione stabilita(e) **[Se si applica un Moltiplicatore, inserire: l'importo di liquidazione dovuto sarà moltiplicato per un Moltiplicatore specificato].**

Scenario C:

Se il valore o il valore medio del Sottostante è stato uguale a o superiore 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 ad un importo predefinito se il valore o il valore medio del Sottostante alla(e) data(e) di valutazione specificata(e) e' [pari a o] superiore al livello barriera inferiore; altrimenti, l'importo di liquidazione dovuto alla data di liquidazione sarà pari alla differenza tra il livello di determinazione e la differenza tra il valore o il valore medio del Sottostante alla(e) data(e) di valutazione stabilita(e) e al livello di determinazione **[Se si applica un Moltiplicatore, inserire: moltiplicare per un Moltiplicatore specificato].**

[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.

[Se la Valuta di Liquidazione non è la stessa della Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione sarà convertito nell'Importo di Liquidazione al tasso di cambio prevalente].

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 superiore al livello barriera inferiore durante il periodo specificato 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 ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza al riguardo.]

- (c) I Titoli non offrono una garanzia relativa al diritto di ricevere il pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. Non vi è ulteriore rendimento sui Titoli rispetto al potenziale pagamento di un Importo di Liquidazione alla data di liquidazione. 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 alcun pagamento periodico in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di altri proventi (ad esempio dividendi) da o in relazione al Sottostante e non avranno diritto alcuno nei confronti dell'emittente del Sottostante, di qualsiasi elemento costitutivo del Sottostante o dell'emittente di qualsiasi elemento costitutivo.

- (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. 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. In generale, se il valore del Sottostante diminuisce nel corso della rimanente durata dei Titoli e/o vi sia una percezione di mercato che il valore del Sottostante in qualsiasi momento durante il periodo specificato e' improbabile che possa essere pari a o superiore al livello barriera inferiore, a parità degli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali aumenterà. Parimenti, se il valore del Sottostante aumenta durante la rimanente durata dei Titoli e/o vi sia una percezione di mercato che il valore del Sottostante in qualsiasi momento durante il periodo specificato che possa essere verosimilmente pari a o superiore al livello barriera inferiore, a parità degli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali diminuirà.

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 prevedono una Liquidazione in Contanti e 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 prevedono una Liquidazione in Contanti e 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.

C. 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 2006, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.329.684.136,96, suddiviso in 519.407.866 azioni ordinarie senza valore nominale. Le azioni sono nominative e sono state integralmente pagate. Le azioni sono quotate per la negoziazione e quotazione ufficiale su tutte le Borse Valori Tedesche. Esse sono inoltre quotate sulle Borse Valori di New York, Tokio e Zurigo. Il Consiglio di Gestione ha deciso di procedere alla cancellazione dai listini di determinate borse valori, eccetto in Germania e a New York, al fine di beneficiare dall’integrazione dei mercati finanziari. Tale decisione è stata già completamente attuata rispetto alle borse valori di Amsterdam, Brussel, Londra, Lussemburgo, Parigi e Vienna.

Al 30 giugno 2006 il Gruppo Deutsche Bank ha attività totali per Euro 1.058.293 milioni, passività totali per Euro 1.029.229 milioni e patrimonio sociale totale per Euro 29.064 milioni sulla base degli *United States Generally Accepted Accounting Principles* (“**U.S. GAAP**”).]

Il debito senior di lungo termine di Deutsche Bank ha ricevuto un rating di AA- (prospettiva stabile) da Standard & Poor’s, Aa3 (prospettiva positiva) da Moody’s Investors Services e di AA- (prospettiva stabile) da Fitch Ratings.