

SUPPLEMENTO AL  
PROSPETTO DI BASE



per le  
**Notes**

**Deutsche Bank AG [Londra]**

[Quantità] **Notes** [ciascuno con WKN/ISIN]  
collegati a [inserire informazioni sul sottostante]

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

**Prezzo di Emissione** [Importo][•] per [inserire tipologia] **Notes** [(più una  
commissione di sottoscrizione del [•][% del Valore Nominale][EUR][•])]

[WKN/ISIN]

Il presente documento costituisce un supplemento al Prospetto di Base datato 29 ottobre 2007 (il "**Prospetto di Base**"), ai sensi dell'articolo 13 della Legge sui Prospetti di Strumenti Finanziari del 10 luglio 2005 (il "**Supplemento**"), è datato 18 aprile 2008 e deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base. I termini definiti nel Prospetto di Base hanno lo stesso significato quando utilizzati nel presente Supplemento. Il presente Supplemento contiene informazioni aggiornate relative al Prospetto di Base. Devono considerarsi inalterate le informazioni del Prospetto di Base che non siano integrate dal presente documento. Il presente Supplemento sarà pubblicato sul sito internet della Borsa Valori del Lussemburgo ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

**Il Prospetto di Base è modificato con il presente documento con efficacia a partire dal 18 aprile 2008 incluso.**

Deutsche Bank AG, Londra, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente documento. Le informazioni contenute nel presente documento, per quanto nella migliore conoscenza dell'Emittente (che ha a tal fine adottato tutta la ragionevole diligenza del caso), sono conformi ai fatti e non omettono nulla che possa influenzare la portata di tali informazioni.

Salvo per quanto contenuto nel presente Supplemento, non si evince e non è stato rilevato, a seconda del caso, nessun altro significativo fattore nuovo, errore materiale o inaccuratezza rispetto alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dalla data di pubblicazione del Prospetto di Base.

Nella misura in cui sussistano incongruenze tra (a) qualsiasi dichiarazione contenuta nel presente Supplemento e (b) qualsiasi dichiarazione contenuta nel Prospetto di Base, le dichiarazioni presenti alla lettera (a) che precedono saranno prevalenti.

**Il presente Supplemento è datato 18 aprile 2008.**

Deutsche Bank

1. **Modifiche alla sezione "2. Ulteriori Informazioni sulle Condizioni dei Titoli" ai sensi della sotto-sezione "I.B. Sintesi delle Condizioni Definitive dell'Offerta"**

I seguenti paragrafi sono stati aggiunti alla sezione "B. Sintesi delle Condizioni Definitive dell'Offerta" del Prospetto Base, sotto-sezione "2. Ulteriori Informazioni sulle Condizioni dei Titoli" alla pagina 49:

**<<2.14 Autocallable Notes collegate ad un unico Sottostante**

- a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di tale investimento diretto, i Titoli offrono agli investitori la possibilità di ricevere, a determinate date predefinite (le Date di Osservazione) prima della scadenza dei Titoli, un importo di liquidazione fisso per ciascuna di tali date, se il valore del Sottostante in una Data di Osservazione è [pari a o] [minore] [maggiore] del Livello Strike predefinito [**se il Livello Strike non è fisso inserire**: in relazione a tale giorno]. In tale caso, l'importo di Rimborso in Contanti corrisponderà al valore del Sottostante alla o in prossimità dell'emissione dei Titoli più un determinato premio, che sarà tanto maggiore quanto più tardi si verificherà tale rimborso anticipato. Dal momento che i Titoli saranno venduti ad un prezzo di emissione che riflette il valore del Sottostante alla o in prossimità dell'emissione, questo permetterà agli investitori di ricevere un rendimento sul loro investimento iniziale che rifletterà tale premio. - Per tale possibilità, gli investitori rinunceranno all'opportunità di partecipare a qualsiasi ulteriore aumento del valore del Sottostante oltre al Livello Strike dopo che si è verificato un rimborso anticipato dei Titoli come descritto sopra.

Diversamente, gli investitori che hanno investito nei Titoli riceveranno [**nel caso di pagamento di coupons inserire**: pagamenti parziali durante la vita dei Titoli e] un importo in contanti alla scadenza dei Titoli, che corrisponderà ad [un importo fisso] [a quanto avrebbero ricevuto se avessero, in pari data, liquidato un investimento diretto nel Sottostante, concluso al momento della emissione dei Titoli [**nel caso di Importo di Liquidazione soltanto inserire**: salvo che il valore del Sottostante non sia stato [in un qualsiasi momento] [alla Data di Valutazione] [durante lo specifico Periodo di Osservazione] minore dello specifico Livello Barriera, nel qual caso l'Importo di Rimborso in Contanti sarà pari al valore del Sottostante alla o in prossimità dell'emissione dei Titoli; di conseguenza, i Titoli offrono un grado protezione rispetto al ribasso del valore del Sottostante.]]

Un'ulteriore differenza con un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere qualsiasi dividendo, interesse o importo simile pagato in relazione al Sottostante.

- b) [**Nel caso di Importo di Liquidazione soltanto, inserire**]

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Rimborso in Contanti alla scadenza. L'Importo di Rimborso in Contanti dipenderà dalla circostanza che, ad una Data di Osservazione, il Livello di Riferimento sia stato [pari al o] [minore] [maggiore] del Livello Strike [**se il Livello Strike non è fisso, inserire**: in relazione a tale giorno] (tale evento un "Evento Knock-Out"). Se si verifica un Evento Knock-Out, l'Importo di Rimborso in Contanti sarà l'importo sopra determinato in relazione a tale Data di Osservazione e i Titoli saranno riscattati anticipatamente alla relativa Data di Scadenza. Se non si verifica un Evento Knock-Out [allora l'Importo di Rimborso in Contanti sarà pari ad un importo fisso] [, se [in un qualsiasi momento] [alla Data di Valutazione] [durante il Periodo di Osservazione],

l'importo di Determinazione della Barriera, ossia il valore del Sottostante nel relativo momento, non è stato minore del Livello Barriera, allora l'importo di Rimborso in Contanti corrisponderà al valore del Sottostante alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli, in caso contrario l'importo di Rimborso in Contanti corrisponderà al valore del Sottostante alla Data di Valutazione diviso il [eliminare a seconda del caso: il Livello Barriera/valore del Sottostante alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli].]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento inserire: L'importo di Rimborso in Contanti sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al prevalente tasso di cambio.]

Il pagamento dell'importo di Rimborso in Contanti [nel caso di pagamento dei coupons inserire: qualunque importo del coupon] è soggetto alla deduzione di determinate tasse, oneri e/o spese.]

[Se è prevista la Liquidazione in Contanti o la Liquidazione Fisica, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere alla scadenza o il pagamento dell'importo di Rimborso in Contanti o l'importo di Liquidazione Fisica, consistente in un numero determinato di attività, determinata come di seguito stabilito.

Se in una Data di Osservazione, il Livello di Riferimento, ossia il valore del Sottostante nel relativo momento, è stato pari o maggiore del Livello Strike [se il Livello Strike non è fisso, inserire: in relazione a tale giorno] (tale evento un "Evento Knock-Out"), i Titoli saranno riscattati anticipatamente alla relativa Data di Scadenza ad un importo di Rimborso in Contanti come sopra determinato in relazione a tale Data di Osservazione.

Nel caso in cui non si verifichi un Evento Knock-Out, se [in un qualsiasi momento] [alla Data di Valutazione] [durante il Periodo di Osservazione], l'importo di Determinazione della Barriera non è stato minore del Livello Barriera, allora l'importo di Rimborso in Contanti sarà pari al valore del Sottostante alla o in prossimità della emissione dei Titoli; nel caso contrario sarà consegnato l'importo di Liquidazione Fisica. [nel caso di pagamento di coupons, inserire: In aggiunta, potranno essere pagati i Coupons se [l'importo di Determinazione della Barriera] [il Livello di Riferimento] è stato [in qualsiasi giorno durante il Periodo di Osservazione] [in una qualsiasi Data di Osservazione] [minore del relativo [Livello Strike] ma [pari a o] maggiore del Livello Barriera.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla valuta di Riferimento inserire: L'importo di Rimborso in Contanti sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al prevalente tasso di cambio.

Il pagamento dell'importo di Rimborso in Contanti [nel caso di pagamento di coupons, inserire: qualunque importo coupon] e la consegna dell'importo di Liquidazione Fisica sono soggetti alla deduzione o al pagamento (a seconda del caso) di determinate tasse, oneri e/o spese.]

[Se è prevista la Liquidazione Fisica e se il Sottostante è un indice o una materia prima inserire: Nel caso in cui i titoli siano liquidati mediante consegna dell'importo di Liquidazione Fisica, la/le determinata/e attività sarà [il Sottostante] [titoli relativi all'indice sottostante] [●].

- c) I potenziali investitori devono notare che il rendimento (se previsto) sul loro investimento nei Titoli dipenderà dalla performance del Sottostante e dal verificarsi di un Evento Knock-Out.

Se il valore del Sottostante in una Data di Osservazione è [maggiore] [minore] del o pari al Livello Strike [Se il Livello Barriera non è fisso, inserire: rispetto a tale giorno], i Titoli verranno riscattati con il pagamento di un Importo di Rimborso in Contanti che consisterà nell'importo sopra specificato in relazione al verificarsi di tale ipotesi nel rispettivo momento, in questo caso, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata riceveranno un rendimento rispetto al loro investimento iniziale, che sarà tanto maggiore quanto più lontano nel tempo si verificherà tale esercizio anticipato. Di conseguenza, gli investitori trarranno un profitto nei Titoli tanto maggiore quanto più tardi nel corso della durata dei Titoli il valore del Sottostante [aumenti] [diminuisca] rispetto al suo valore alla o in prossimità della data di Emissione dei Titoli.

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 Rimborso in Contanti che corrisponderà [al loro investimento iniziale] [al valore del Sottostante alla o in prossimità della liquidazione e pertanto non riceveranno un rendimento sull'investimento iniziale, ma eviteranno una perdita, salvo che il valore del Sottostante [in un qualsiasi momento] [alla Data di Valutazione] [durante il Periodo di Osservazione] è stato minore del Livello Barriera. Nell'ultimo caso, gli investitori riceveranno [Nel caso di Liquidazione in Contanti soltanto, inserire: l'Importo di Rimborso in Contanti che riflette il valore del Sottostante alla Data di Valutazione diviso il [Eliminare a seconda del caso: Livello Barriera/il valore del Sottostante alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli]] [Se è prevista la Liquidazione in Contanti o la Liquidazione Fisica inserire: l'Importo di Liquidazione Fisica [nel caso di pagamento di coupons, inserire: più un predefinito Coupon]. In tale caso se, il valore del Sottostante alla Data di Valutazione è minore del valore del Sottostante alla o in prossimità della Data di Emissione, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li hanno conservati per tutta la loro durata subiranno una perdita sul loro investimento e potranno perdere interamente il loro investimento se tale valore alla Data di Valutazione sarà pari a zero. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, senza pretesa di esaustività, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

I Titoli non forniscono una garanzia di pagamento di un importo prestabilito [Se è prevista la Liquidazione in Contanti o Liquidazione Fisica inserire: o la consegna di un importo prestabilito di specificata/e attività] o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione.] Non vi è altro rendimento sui Titoli ad eccezione [del potenziale pagamento dell'Importo di Rimborso in Contanti [Se è prevista la Liquidazione Fisica inserire: o la consegna dell'Importo di Liquidazione Fisica] alla scadenza [nel caso di pagamento di coupons, inserire: e i Coupons alle Date di Pagamento del Coupon]. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Rimborso in Contanti [se è prevista una Liquidazione Fisica inserire: o il valore dell'Importo di Liquidazione Fisica] ricevuto alla scadenza o l'importo ricevuto a seguito della vendita dei Titoli sul mercato secondario nel corso della loro durata sia maggiore del prezzo pagato in origine per i Titoli. [nel caso di pagamento di coupons, inserire: Oltre ai Coupons, [gli] [Gli] Investitori non riceveranno alcun pagamento periodico in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta a titolo 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.

*[Se è prevista la Liquidazione Fisica inserire:* se i Titoli sono liquidati attraverso la liquidazione fisica e il [Sottostante]/*[se il Sottostante è un indice o una materia prima inserire:* i titoli relativi al sottostante] [●] è consegnato a seguito della liquidazione dei Titoli, gli investitori saranno esposti ai benefici ed ai rischi associati al possesso di tale attività, beneficeranno dell'aumento, o subiranno le perdite derivanti dalle diminuzioni, del valore di tale attività.]

- 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, se il valore del Sottostante [diminuisca] [aumenti] e/o vi è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente [diminuisca] [aumenti] durante la vita rimanente dei Titoli o che non è probabile che il valore del Sottostante alla Data di Osservazione sia [maggiore] [minore] del o pari al Livello Strike *[Se il Livello Strike non è fissato, inserire:* in relazione a tale giorno], a parità di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Per lo stesso principio, se il valore del Sottostante [aumenti] [diminuisca] e/o v'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente [aumenti] [diminuisca] durante la vita rimanente dei Titoli o che è probabile che il valore del Sottostante alla Data di Osservazione sia [maggiore] [minore] del o pari al Livello Strike *[Se il Livello Strike non è fissato, inserire:* in relazione a tale giorno], a parità di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli di volta in volta includono tassi di interesse, i pagamenti di dividendi o di interessi se previsti relativi al Sottostante, variazioni degli elementi costitutivi del paniere o alla metodologia di calcolo del valore del Sottostante e le aspettative di mercato relative alla *performance* futura del Sottostante, dei suoi componenti e quella dei Titoli.

*[Se il Sottostante è un indice o è calcolato diversamente mediante riferimento agli elementi costitutivi inserire:*

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

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento e i Titoli sono titoli-quanto, inserire:*

In aggiunta ciascun valore del Sottostante, rilevante per la determinazione dell'importo di Liquidazione in Contanti si intende espresso nella Valuta di Liquidazione dei Titoli, senza far riferimento a qualunque tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (così chiamati "**titoli-quanto**"). Di conseguenza, un investimento in Titoli non comporterà i rischi su tasso di cambio. Tuttavia, la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e 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 e i Titoli sono titoli- non quanto, inserire:

La Valuta di Riferimento, utilizzata per stabilire l'Importo di Liquidazione in Contanti non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento nei Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio quando la Valuta di Liquidazione è differente dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o nella valuta nella quale l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

Se a seguito dell'acquisto di un qualsiasi Titolo, il valore di mercato dei Titoli diminuisce al di sotto del prezzo d'acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino a raggiungere o superare, nel corso della durata residua dei Titoli, il prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

### **2.15 Autocallable Notes collegate ad un Paniere**

- a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di tale investimento diretto, i Titoli offrono agli investitori una possibilità di ricevere, a determinate date predefinite (le Date di Osservazione) prima della scadenza dei Titoli, un importo di liquidazione fisso per ciascuna di tali date, qualora il valore di un numero predefinito di elementi costitutivi del Sottostante in una Data di Osservazione sia maggiore del rispettivo Livello Strike di tale elemento costitutivo del Sottostante. In tale caso, l'Importo di Rimborso in Contanti corrisponderà al valore del Sottostante alla o in prossimità dell'emissione dei Titoli più un determinato premio. Dal momento che i Titoli saranno venduti ad un prezzo di emissione che riflette il valore del Sottostante alla o in prossimità dell'emissione, questo permetterà agli investitori di ricevere un rendimento sul loro investimento iniziale che riflette tale premio. Per tale possibilità, gli investitori rinunceranno all'opportunità di partecipare a qualsiasi ulteriore aumento del valore del Sottostante oltre al Livello Strike dopo che si è verificato un rimborso anticipato dei Titoli come descritto sopra.

Diversamente, se i Titoli non sono rimborsati anticipatamente come previsto sopra, gli investitori [nel caso di pagamento di coupons inserire: riceveranno pagamenti parziali durante la vita dei Titoli e] un importo in contanti alla scadenza, che dipenderà dalla circostanza che il valore di un numero definito di elementi costitutivi del Sottostante in qualunque prestabilita Data di Osservazione è stato uguale o minore di un definito Livello Strike di tale Elemento Costituito del Paniere.

Nel caso in cui questo sia [pari a o] minore di tale livello, l'Importo di Rimborso in Contanti pagabile alla scadenza corrisponderà al valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con la *performance* [minore] [●] [nella specificata [ultima verificatasi] [data di valutazione] [in un qualsiasi momento durante il Periodo di Osservazione] [in qualsiasi Data di Osservazione] diviso il valore di tale elemento costitutivo alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli e moltiplicato il Prezzo di Emissione dei Titoli].

L'Importo di Rimborso in Contanti pagabile alla scadenza [nel caso di pagamento di coupons inserire: e qualunque Coupons] che deve essere pagato è soggetto alla deduzione determinate tasse, oneri e/o spese.

Il Sottostante è un paniere che è composto da [Inserire: [indici] [azioni] [altri titoli] [quote di un comparto] [materie prime] [importi in valuta] [futures].



- b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Rimborso in Contanti alla scadenza. L'Importo di Rimborso dipenderà dalla circostanza che, ad una Data di Osservazione, il Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere di [almeno] un numero predefinito di Elementi Costituitivi del Paniere è stato [pari a o] [maggiore] del Livello Strike di tale Elemento Costitutivo del Paniere [se il Livello Strike non è fisso inserire: in relazione a tale giorno] (tale evento un "Evento Knock-Out"). Se si verifica un Evento Knock-Out, l'Importo di Rimborso in Contanti sarà l'Importo sopra determinato in relazione a tale Data di Osservazione e i Titoli saranno riscattati anticipatamente alla relativa Data di Scadenza. [l'Importo in contanti sarà tanto maggiore, quanto più tardi tale rimborso anticipato si verificherà]

Se non si verifica un Evento Knock-Out [allora l'Importo di Rimborso sarà pari ad un importo fisso] [, se [in un qualsiasi momento] [alla Data di Valutazione] [durante il Periodo di Osservazione], l'Importo di Determinazione della Barriera di [almeno] un numero predefinito di Elementi Costituitivi del Paniere non è stato minore al relativo Livello Barriera di tale Elemento Costitutivo del Paniere, allora l'Importo di Rimborso in Contanti corrisponderà al valore del Sottostante alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli. In caso contrario, l'Importo di Rimborso in Contanti sarà pari al prodotto tra il [Valore Nominale] [•] e il quoziente tra il Livello di Riferimento Finale dell'Elemento Costitutivo del Paniere con la *performance* minore alla Data di Valutazione e il Livello di Riferimento Iniziale di tale Elemento Costitutivo del Paniere.

I Titoli non prevedono altri rendimenti ad eccezione del potenziale pagamento in contanti alla scadenza [nel caso di pagamento di coupons inserire: e dei Coupons alle Date di Pagamento del Coupon].

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla valuta di Riferimento inserire: L'Importo di Rimborso in Contanti sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al prevalente tasso di cambio.]

Il pagamento dell'Importo di Rimborso in Contanti [nel caso di pagamento di coupons inserire: qualunque importo coupon] è soggetto alla deduzione di determinate tasse, oneri e/o spese.]

- c) I potenziali investitori devono notare che il rendimento (eventuale) sul loro investimento nei Titoli dipenderà dalla *performance* degli elementi costitutivi del Sottostante e dalla possibilità del verificarsi di un Evento Knock-Out.

Se il livello [di almeno un] numero predefinito di elementi costitutivi del Sottostante [in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Osservazione] / [in qualunque Data di Osservazione] sia [pari a o] maggiore del rispettivo Livello Strike di tale elemento costitutivo del Sottostante [Se il livello strike non è fisso, inserire: rispetto a tale giorno], i Titoli verranno riscattati con il pagamento di un importo stabilito per il verificarsi di tale ipotesi nel rispettivo momento. In questo caso, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata riceveranno un rendimento sul loro investimento iniziale, che sarà tanto maggiore quanto più tardi nel tempo si verificherà tale rimborso anticipato. Di conseguenza, gli investitori trarranno profitto da un investimento nei Titoli, tanto maggiore quanto più tardi nel corso della durata dei Titoli aumenti il valore del numero predefinito di elementi costitutivi del Sottostante confrontato con il rispettivo livello barriera di tali elementi costitutivi del paniere.

Se i Titoli non diventano riscattabili secondo quanto previsto nel paragrafo che precede, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata riceveranno un Importo di

Rimborso in Contanti alla data di scadenza che riflette il valore del Sottostante alla o in prossimità della emissione dei Titoli, e pertanto non riceveranno un rendimento sull'investimento iniziale, ma eviteranno una perdita salvo che il valore [di almeno il] numero predefinito di elementi costitutivi [nel/i giorno/i specifico/i di valutazione] [in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Osservazione] [in qualsiasi Data di Osservazione è stato [pari a o] minore del Livello Barriera di tale Elemento Costitutivo del Paniere.]

Nell'ultimo caso, gli investitori riceveranno un Importo di Rimborso in Contanti a scadenza che riflette il valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con la *performance* [minore] [●] [nello specificato [[ultimo verificatosi] [giorno di valutazione]][in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Osservazione][in qualsiasi Data di Osservazione] diviso il valore di tale elemento costitutivo alla data di emissione dei Titoli, o in prossimità della stessa, e moltiplicato per il prezzo di emissione dei Titoli] [*nel caso di pagamento di coupons inserire*: più un predefinito Coupon]. I Titoli non forniscono una garanzia di pagamento di un importo stabilito o del diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal potenziale pagamento in denaro alla data di scadenza [*nel caso di pagamento di coupons inserire*] e i Coupons alle Date di Pagamento del Coupon. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale solo nel caso in cui l'importo di liquidazione ricevuto alla data di scadenza o successivamente alla vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Titoli [*se sono stati pagati coupons*: Oltre ai Coupons [gli] [Gli] investitori non riceveranno importi corrisposti a titolo di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) corrisposti di volta in volta dal o in relazione al Sottostante e non avranno nessun diritto nei confronti dell'emittente del Sottostante o di qualsiasi elemento costitutivo del Sottostante o dell'emittente di qualsiasi tale 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.

In generale, se il valore del Sottostante diminuisca e/o v'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente diminuisca o che non è probabile che il livello [di almeno il] [del] numero predefinito di elementi costitutivi del Sottostante [in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Osservazione][in qualsiasi Data di Osservazione] sia [pari a o] maggiore del Livello Strike del rispettivo Elemento Costitutivo del Paniere [*se il livello strike non è fissato, inserire*: rispetto a tale giorno] nel corso della vita residua dei Titoli, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Per lo stesso principio, se il valore del Sottostante aumenti e/o v'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente aumenti o che il livello [di almeno il] del numero predefinito di elementi costitutivi del Sottostante [in qualsiasi momento nel corso dello specifico Periodo di Osservazione][in qualsiasi Data di Osservazione] probabilmente sia [pari a o] maggiore dello specifico Livello Strike del relativo elemento Costitutivo del Paniere [*nel caso in cui il Livello Strike non sia fisso, inserire*: rispetto a tale giorno], si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti.

[*Se il Sottostante è un indice o è calcolato altrimenti mediante riferimento agli elementi costitutivi inserire*:



Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno corrisponderà al valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli 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 nei Titoli. Le oscillazioni del valore di uno qualsiasi degli elementi costitutivi potranno essere compensato o accresciuto dalle oscillazioni del valore di altri elementi costitutivi.]

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli di volta in volta includono tassi di interesse, potenziali pagamenti di dividendi o di interessi rispetto al Sottostante, il metodo di calcolo del valore del Sottostante e le aspettative di mercato relative all'andamento futuro del Sottostante, la sua composizione e quella dei Titoli.

*[Se la Valuta di qualsiasi Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e non si applica nessuna conversione della valuta sulla base del tasso di cambio ad uno o ad entrambi i livelli, inserire:*

*[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli elementi costitutivi del paniere che costituiscono il Sottostante e si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.]]*  
*[In aggiunta]]**[Inserire nel caso non si applichi un conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione.]]**[il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'importo di Rimborso in Contanti si intende espresso nella Valuta di Liquidazione dei Titoli, senza far riferimento ai tassi di cambio tra tali valute. Di conseguenza, un investimento in Titoli [inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a entrambi i livelli: non] comporterà rischi legati al tasso di cambio [inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei livelli: correlati alla conversione dalle [inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere e la Valuta di Riferimento: valute degli Elementi Costitutivi del Paniere alla valuta del Sottostante]]**[inserire nel caso in cui una conversione valutaria basata su tassi di cambio si applichi tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: dalla valuta del Sottostante alla Valuta di Liquidazione dei Titoli]].* In aggiunta, il *[inserire nel caso non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: la rispettiva differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alle valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e le valute del Sottostante]]**[e]]**[inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: la rispettiva differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla valuta del Sottostante e alla Valuta di Liquidazione dei Titoli] può influenzare il prezzo dei Titoli.]*

*[Se la qualsiasi Valuta dell' Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponda alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i livelli, inserire:*

*[Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: La*

valuta in cui ciascun valore degli elementi costitutivi del paniere che costituisce il Sottostante non corrisponde alla valuta del Sottostante][In aggiunta,][**Inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione.**][La][la] valuta del Sottostante, utilizzata per stabilire l'importo di liquidazione, non corrisponde alla valuta di liquidazione dei Titoli.] Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio quando la Valuta di Liquidazione è differente dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o nella valuta nella quale l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

Se a seguito dell'acquisto di un qualsiasi Titolo, il valore di mercato dei Titoli decresca al di sotto del prezzo d'acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino a raggiungere o superare, nel corso della durata residua dei Titoli, il prezzo di acquisto pagato dall'investitore.>>

## **2. Modifiche alla sezione "I.C. Descrizione Sintetica dell'Emittente "**

L'attuale sezione " I.C. **Descrizione Sintetica dell'Emittente**" alla pagina 50 verrà eliminata e sostituita dalla seguente:

### **« C. DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE**

#### **DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("**Deutsche Bank**" o la "**Banca**"), 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 Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Francoforte sul Meno 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.

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

Al 31 dicembre 2007, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.357.824.256,00, suddiviso in 530.400.100 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 Valori tedesche. Sono inoltre quotate sulla Borsa Valori di New York.

Il bilancio consolidato per l'anno fiscale iniziato il 1 gennaio 2007 è stato redatto in conformità con gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS). Al 31 dicembre 2007, il Gruppo Deutsche Bank aveva un totale attivo pari a Euro 2.020.349 milioni, un totale delle passività pari a Euro 1.981.883 milioni e un totale patrimonio netto pari a Euro 38.446 milioni sulla base degli IFRS.

Al debito *senior* di lungo termine di Deutsche Bank è stato assegnato un *rating* di AA (prospettiva negativa) da parte di Standard & Poor's, Aa1 (prospettiva stabile) da parte di Moody's Investors Services e AA- (prospettiva stabile) da parte di Fitch Ratings. »