

I SINTESI DEL PROGRAMMA

Le informazioni fornite di seguito costituiscono soltanto una sintesi e devono essere lette congiuntamente al resto del seguente Prospetto di Base, nella sua interezza, inclusi i documenti allegati a quest'ultimo mediante riferimento. Questa sintesi ha lo scopo di illustrare le caratteristiche essenziali ed i rischi relativi all'Emittente ed ai Titoli e non intende essere esaustiva. Essa viene estrapolata, e deve essere valutata nel suo insieme unitamente al resto del presente Prospetto di Base, incluse le Condizioni Generali che, come completate da e/o modificate dalle Condizioni Definitive applicabili, costituiscono le condizioni vincolanti dei Titoli. Pertanto, questa sintesi deve essere considerata come una nota introduttiva del documento e qualunque decisione avente ad oggetto l'investimento nei Titoli deve basarsi sull'esame integrale del presente Prospetto di Base da parte dell'investitore.

A seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva sul Prospetto nei singoli Stati Membri dello Spazio Economico Europeo, in qualunque Stato Membro non verrà attribuita alcuna responsabilità civile all'Emittente per la presente Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, a meno che quest'ultima non risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base. Qualora sia promossa, innanzi ad un tribunale di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo, un'azione giudiziale avente ad oggetto le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base, l'attore può essere tenuto, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato Membro nel quale tale azione legale venga intentata, a farsi carico dei costi di traduzione del Prospetto di Base prima che il procedimento giudiziario abbia inizio.

Le parole e le espressioni definite nella seguente sezione "Condizioni Generali" avranno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

FATTORI DI RISCHIO

I potenziali investitori devono comprendere i rischi associati ad un investimento in qualsiasi tipo di Titolo prima di adottare una decisione di investimento. Essi devono adottare la propria decisione di investimento in qualsiasi tipo di Titolo e valutare se un investimento in tale Titoli sia adeguato o appropriato per loro sulla base della propria valutazione e sul parere di consulenti legali, fiscali, contabili e di altra natura, ove lo ritengano necessario.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Un investimento nei Titoli emessi da Deutsche Bank è soggetto al rischio che Deutsche Bank non adempia in tutto o in parte o nei tempi previsti le obbligazioni derivanti dai Titoli.

I potenziali investitori devono considerare tutte le informazioni fornite nel Documento di Registrazione, indicato al paragrafo "Documenti Incorporati mediante Riferimento" a pagina 41 del Prospetto di Base e, ove lo ritengano opportuno, consultare i propri consulenti professionali.

Di seguito vengono descritti i fattori di rischio relativi alla capacità dell'Emittente di adempiere le proprie obbligazioni derivanti dai Titoli. I *Ratings* assegnati all'Emittente da certe agenzie di *rating* indipendenti sono un indicatore della capacità dell'Emittente di adempiere puntualmente le proprie obbligazioni. Tanto minore è il *rating* assegnato sulla rispettiva scala tanto maggiore è il rischio valutato dalla rispettiva agenzia di *rating* che le obbligazioni non vengano adempiute o non vengano adempiute nei tempi previsti. Deutsche bank è oggetto di rating da parte di Standard & Poor's Credit Market Services France SAS ("**S&P**"), MIS UK London ("**Moody's**") e Fitch Italia S.P.A. ("**Fitch**"), (congiuntamente con S&P e Moody's, le "**Agenzie di Rating**"). Ciascuna Agenzia di Rating è stabilita nella Comunità Europea ed ha presentato domanda per la registrazione ai sensi del Regolamento (CE) n. 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 settembre 2009 relativo alle agenzie di rating del credito.

Alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base, a Deutsche Bank AG sono stati assegnati i seguenti *ratings*:

Agenzia di <i>Rating</i>	Lungo Termine	Breve Termine	Outlook
Standard & Poor's (S&P)	A+	A-1	stabile
Moody's	Aa3	P-1	stabile
Fitch	AA-	F1+	negativo

Le agenzie di *rating* possono modificare i loro *rating* con breve preavviso. Una modifica al *rating* può influenzare il prezzo dei Titoli in circolazione.

Il giudizio di *rating* non è una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione di *notes* e può essere soggetto a sospensione, *downgrading* o ritiro da parte delle agenzie di *rating* in qualsiasi momento e con breve preavviso. Qualsiasi sospensione *downgrading* o ritiro di un *rating* può avere un effetto negativo sul prezzo di mercato dei Titoli.

La solidità patrimoniale di Deutsche Bank, riflessa anche nei *ratings* sopra indicati, dipende in particolare dalla redditività della banca. Di seguito vengono descritti i fattori che possono influenzare negativamente la redditività di Deutsche Bank.

- Deutsche Bank è stata, ed è verosimile che continui ad essere, interessata dall'attuale crisi economica mondiale e dalla recessione economica.
- Il peggioramento delle condizioni di mercato e l'alta volatilità possono avere un considerevole impatto negativo sui profitti e gli utili di Deutsche Bank.
- Deutsche Bank ha subito e potrebbe continuare a subire rilevanti perdite dalle sue attività di *trading* e d'investimento dovute a causa delle fluttuazioni di mercato,.
- Il protrarsi delle cattive delle condizioni di mercato hanno ridotto e potrebbero continuare a ridurre la liquidità nei mercati, rendendo più difficile vendere le attività e causando potenzialmente perdite significative.

- Deutsche Bank ha subito perdite, e potrebbe subirne ulteriori, come conseguenza delle variazioni del *fair value* dei propri strumenti finanziari.
- Le condizioni economiche avverse hanno comportato, e possono comportare in futuro, maggiori perdite su crediti per Deutsche Bank.
- Anche nel caso di perdite subite dai conti dei clienti di Deutsche Bank, essi potrebbero non essere in grado di rimborsare Deutsche Bank, comportando per quest'ultima significative perdite, con conseguente danno alla reputazione della banca.
- I profitti del settore *investment banking* di Deutsche Bank sono calati e potrebbero continuare a calare come conseguenza delle negative condizioni economiche e di mercato.
- Deutsche Bank potrebbe ricavare minori entrate dall'attività di intermediazione e da altre attività che prevedono una commissione o un compenso.
- Nonostante l'esistenza di linee guida, procedure e metodologie di *risk management* Deutsche Bank rimane esposta a rischi indeterminati e imprevedibili che possono causare perdite significative.
- Le attività di credito "non tradizionali" svolte da Deutsche Bank aggiunge maggiori rischi di credito ai rischi della tradizionale attività di credito bancario.
- Deutsche Bank è stata oggetto di pretese contrattuali e contenziosi relativamente alla sua attività statunitense relativa ai mutui residenziali e ciò può avere un considerevole impatto negativo sui risultati di Deutsche Bank.
- Deutsche Bank ha una continua necessità di liquidità per finanziare le proprie attività. Pertanto, potrebbe trovarsi in difficoltà in periodi di contrazione della liquidità a livello di mercato o di singola società ed è esposta al rischio di non disporre di liquidità anche ove la propria attività resti solida.
- Deutsche Bank necessita di capitale per sostenere la propria attività e per ottemperare ai requisiti di supervisione regolamentare. Le perdite dovute alla crisi finanziaria potrebbero ridurre il capitale e le condizioni di mercato potrebbero impedire a Deutsche Bank di ottenere ulteriore capitale o aumentare il costo del proprio capitale.
- Deutsche bank svolge la propria attività in un contesto oggetto di sempre maggiore regolamentazione e in cui sono sempre più frequenti le attività di contenzioso, e ciò espone Deutsche Bank a potenziali responsabilità e altri costi, di cui è difficile stimare l'ammontare.
- Le riforme regolamentari attuate e proposte in risposta alla crisi finanziaria possono condizionare in maniera significativa il modello di business di Deutsche Bank e il contesto competitivo in cui opera.
- Rischi operativi potrebbero creare delle difficoltà all'attività di Deutsche Bank.
- La portata delle operazioni di regolamento e liquidazione di Deutsche Bank espone quest'ultima ad un elevato rischio di perdite reali qualora tali attività non possano svolgersi correttamente.
- Se Deutsche Bank non è in grado di attuare proprie iniziative strategiche, Deutsche Bank potrebbe non essere in grado di raggiungere i propri obiettivi di utili lordi e altri obiettivi finanziari, o incorrere in perdite o bassa redditività.
- Deutsche Bank potrebbe riscontrare problemi nell'identificare ed eseguire acquisizioni e sia il portare a termine che il dover evitare acquisizioni potrebbe concretamente danneggiare i risultati operativi di Deutsche Bank.
- Gli effetti dell'offerta pubblica di acquisto e il conseguente consolidamento con Deutsche postbank AG può divergere significativamente dalle aspettative di Deutsche Bank.
- Postbank ha riportato una perdita prima delle imposte nel 2009 e 2008 e, sebbene abbia registrato un utile netto ante imposte nel 2010, ciò non è un indicatore che sarà in utile in futuro.

- Il consolidamento di Postbank ha avuto un considerevole effetto negativo sui coefficienti patrimoniali regolamentari di Deutsche Bank, e gli assunti e le previsioni di Deutsche Bank in merito agli effetti del consolidamento sui propri coefficienti patrimoniali regolamentari potrebbero rivelarsi eccessivamente ottimisti.
- L'acquisizione da parte di Deutsche Bank del controllo di Postbank ha generato un significativo valore di avviamento e altre attività immateriali che devono essere oggetto di "impairment test" periodicamente ed in tempi diversi.
- Deutsche Bank potrebbe incontrare delle difficoltà a vendere delle attività non essenziali o a venderle a prezzi favorevoli.
- Eventi che hanno colpito società di cui Deutsche Bank detiene una partecipazione possono rendere più difficile la vendita di tali partecipazioni e generare perdite significative, a prescindere dagli sviluppi di mercato.
- L'intensa concorrenza in Germania, mercato domestico di Deutsche Bank, così come a livello internazionale, potrebbe danneggiare concretamente i suoi utili e la sua redditività.
- Operazioni con controparti appartenenti a Paesi classificati dal Dipartimento di Stato degli Stati Uniti d'America come stati sostenitori del terrorismo potrebbero indurre potenziali clienti e investitori a non entrare in affari con Deutsche Bank o a non investire nei suoi titoli.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI

Un investimento nei 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, dei prezzi delle merci, 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 nella negoziazione di strumenti finanziari quali i Titoli e in una o più attività sottostante(i), attività di riferimento o altra base di riferimento per i Titoli (il "**Sottostante**" e ciascuno dei suoi costituenti un "**Attività di Riferimento**"). 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 e di altre circostanze; (b) delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base; e (c) del Sottostante.

I Titoli possono perdere valore e gli investitori devono essere preparati a sostenere una perdita parziale o totale del proprio investimento nei Titoli. Non viene data alcuna garanzia né viene rilasciata alcuna dichiarazione che l'investimento nei Titoli produrrà un ricavo maggiore di un altro investimento alternativo o comparabile che sia disponibile nel momento in cui un investitore acquista i 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. Il rendimento di qualsiasi investimento nei Titoli dipenderà, tra l'altro, da tali variazioni. Più di un fattore di rischio può avere effetti simultanei rispetto ai Titoli tanto da rendere non prevedibile l'effetto di un particolare fattore di rischio. Inoltre, 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.

Titoli che potrebbero non essere un investimento adeguato per tutti gli investitori

I Titoli potrebbero non essere un investimento adeguato per tutti gli investitori. Ciascun potenziale investitore nei Titoli deve stabilire l'adeguatezza di tale investimento alla luce delle proprie circostanze personali. Gli investitori devono valutare in particolare se i Titoli siano adeguati, alla luce del loro portafoglio di investimenti e prendendo in considerazione la loro esposizione a ciascuna classe di attività

rilevante.

Titoli collegati al Sottostante

Gli importi dovuti o le attività oggetto di consegna fisica, periodicamente e/o all'esercizio o rimborso dei Titoli, sono collegati al Sottostante che può comprendere una o più Attività di Riferimento.

L'acquisto di, o l'investimento in, Titoli collegati al Sottostante comporta rischi significativi. I Titoli non sono titoli ordinari e comportano vari rischi di investimento che sono peculiari del Titolo e che i potenziali investitori devono comprendere pienamente prima di investire nei Titoli. Ciascun investitore deve avere esperienza in materia di investimenti in strumenti finanziari aventi caratteristiche simili a tali Titoli, deve esaminare integralmente tutta la documentazione relativa a Titoli e deve comprendere le Condizioni Generali degli stessi nonché la natura e la portata della propria esposizione al rischio di perdita.

Natura del Sottostante e delle Attività di Riferimento:

Gli importi dovuti o le attività oggetto di consegna fisica in virtù dei Titoli, al momento del rimborso o esercizio o periodicamente, possono essere collegati ad uno o più Enti di Riferimento. Tali Titoli deriveranno tutto o parte del proprio valore dall'(dalle) Attività di Riferimento. Un'Attività di Riferimento può consistere in una o più delle seguenti attività:

- (i) una azione o un paniere di azioni; o
- (ii) un indice o un paniere di indici; o
- (iii) un titolo di altra natura o un paniere di tali titoli;
- (iv) una merce o un paniere di merci; o
- (v) un tasso di cambio o un paniere di tassi di cambio; o
- (vi) un contratto *futures* o un paniere di contratti *futures*; o
- (vii) un azione o quota di un fondo o paniere di azioni o quote di fondi; o
- (viii) un tasso di interesse o un paniere di tassi di interesse; o
- (ix) attività o entità di riferimento di altra natura o il relativo paniere; o
- (x) una combinazione di qualsiasi delle suddette Attività di Riferimento.

I pagamenti o le consegne fisiche rispetto ai Titoli verranno effettuati come stabilito nelle Condizioni Definitive applicabili. La natura delle Attività di Riferimento può variare in ampia misura e gli investitori dovranno condurre le valutazioni che ritengano opportune in relazione a ciascuna Attività di Riferimento,.

Valutazione

Il prezzo rilevante o il valore dell'Attività di Riferimento può essere osservato in via continuativa durante la durata dei Titoli o in periodi determinati o in una o più date di valutazione. In ogni caso, si deve tener conto che il momento rilevante per la valutazione può essere posticipato nel caso di un significativo evento di turbativa del mercato.

Qualsiasi andamento positivo di un'Attività di Riferimento potrebbe non avere nessun effetto sui Titoli ove tale andamento non è oggetto di valutazione nel momento di osservazione che rileva. Ove il Sottostante comprenda più di una Attività di Riferimento, l'andamento positivo di una o più Attività di Riferimento potrà essere compensata da qualsiasi performance negativa di un'altra (delle altre) Attività di Riferimento. I prezzi storici delle Attività di Riferimento non costituiscono indicazione del loro andamento futuro che può essere influenzato ad un'ampia gamma di fattori.

Gli investitori dovrebbero valutare il prezzo o il valore rilevante che verrà osservato rispetto a ciascuna Attività di Riferimento. Essi possono essere relativi a prezzi o valori pubblicati su un sistema di quotazione o ad altre misure di mercato. Si deve tenere conto del fatto che i dati di mercato possono non essere sempre trasparenti o accurati e che possono riflettere in ampia misura la percezione degli investitori nel momento rilevante. Non si assicura né garantisce che tali prezzi o valori rifletteranno accuratamente qualsiasi valore intrinseco del Sottostante rilevante.

Titoli rispetto ai quali gli importi rilevanti dovuti o le attività oggetto di consegna fisica sono calcolati facendo riferimento ad una formula

Ove le Condizioni Definitive relative ad un'emissione di Titoli contengano una formula come base per calcolare gli importi dovuti e/o le attività oggetto di consegna fisica, i potenziali investitori dovranno assicurarsi di aver compreso la formula e se necessario richiedere un parere dal(i) proprio(i) consulente(i) personale(i).

Assenza di pretese nei confronti del Sottostante o di qualsiasi Attività di Riferimento

Sebbene un investimento nei Titoli può comportare rischi di mercato simili ad un investimento diretto nel relativo Sottostante, un Titolo non dà diritto ad alcuna pretesa nei confronti del Sottostante o di qualsiasi Attività di Riferimento. Di conseguenza, il Portatore non avrà ricorso, in virtù del Titolo, su alcuna Attività di Riferimento né vanterà alcun diritto di ricevere un'Attività di Riferimento, fatto salvo il caso in cui l'Attività di Riferimento sia un'attività oggetto di consegna fisica (e ciò solo al momento previsto per tale consegna).

Leva finanziaria

Nel caso in cui gli importi dovuti e/o le attività oggetto di consegna - al rimborso o esercizio dei Titoli o periodicamente - possano essere determinati facendo riferimento ad una leva (*ratio*) maggiore di uno, gli investitori potenziali devono tenere presente che gli effetti dei cambiamenti nel prezzo o nel livello dell'(delle) Attività di Riferimento verranno amplificati.

Esposizione short

In alcuni casi i Titoli possono offrire un'esposizione "*short*", nel senso che il valore economico dei Titoli aumenterà solo nel caso in cui il prezzo o il valore rilevante dell'(e) Attività di Riferimento diminuisca. Nel caso in cui il prezzo o il valore dell'(e) Attività di Riferimento aumenti, il valore dei titoli potrebbe diminuire.

Titoli di debito emessi con un significativo sconto o premio

Il valore di mercato dei Titoli emessi con un significativo sconto o premio tende ad oscillare in relazione i cambiamenti generali nei tassi di interesse in misura maggiore rispetto ai prezzi di ordinari Titoli produttivi di interessi che non siano emessi con tale sconto o premio.

Scadenza Anticipata

Certi Titoli possono includere una disposizione ai sensi della quale a

discrezione dell'Emittente o altrimenti ove certe condizioni vengano soddisfatte (ad esempio con previsione di "*knock-out*" o "*auto callability*") i Titoli potrebbero essere soggetti ad esercizio anticipato o a cancellazione. Tali Titoli potrebbero avere un valore di mercato inferiore rispetto a Titoli simili che non contengono tale possibilità. Nel corso di qualsiasi periodo durante il quale i Titoli potrebbero essere rimborsati o cancellati in tale maniera, il valore di mercato di questi Titoli generalmente non crescerà significativamente al di sopra del prezzo al quale possono essere rimborsati o cancellati..

TITOLI EMESSI AI SENSI DEL PROGRAMMA

Descrizione	Il Programma di Deutsche Bank AG (il " Programma ") è un programma per l'emissione di <i>notes</i> (" Notes "), <i>certificates</i> (" Certificates ") e <i>warrants</i> (" Warrants ", insieme con <i>Notes</i> e <i>Certificates</i> , denominati i " Titoli ").
Emittente:	Deutsche Bank AG. L'Emittente può emettere per mezzo della propria sede principale di Francoforte o attraverso le proprie filiali di Londra (" Deutsche Bank AG, Filiale di Londra ") o Milano (" Deutsche Bank AG, Filiale di Milano "), come specificato nelle relative Condizioni Definitive.
Agente(i):	Uno o più dei seguenti soggetti, come di volta in volta specificato nelle relative Condizioni Definitive: Deutsche Bank AG; Deutsche Bank AG, Filiale di Londra; Deutsche Bank Luxembourg S.A. Deutsche Bank AG, Filiale di Milano o Deutsche Bank AG, Filiale di Zurigo, e ogni altro agente di pagamento nominato di volta in volta dall'Emittente o in generale con riferimento al Programma o in relazione a una particolare serie di Titoli.
Agente di Quotazione nel Lussemburgo:	Banque de Luxembourg S.A.
Collocamento:	I Titoli possono essere distribuiti per mezzo di collocamento privato o presso il pubblico. Il metodo di distribuzione sarà specificato nelle relative Condizioni Definitive.
Approvazione, ammissione alla negoziazione e alla quotazione:	L'Emittente ha fatto domanda alla CSSF, che è l'autorità competente ai sensi e in conformità alla Legge relativa ai Prospetti per i valori mobiliari che implementa in Lussemburgo la Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003 (la " Legge "), per l'approvazione del presente documento come prospetto di base. È stata presentata anche domanda per l'ammissione alla negoziazione dei Titoli emessi in base al Programma sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo e alla quotazione sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo I Titoli potranno essere ammessi alla negoziazione o quotazione, a seconda del caso, o su diverse o su ulteriori borse valori o sistemi di negoziazione multilaterali o mercati, incluse, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la Borsa Valori di Francoforte, la Borsa Valori di Stoccarda, il mercato SeDex della Borsa italiana e il Borsa Valori svizzera SIX. Potranno anche essere emessi Titoli che non saranno ammessi né alla negoziazione né alla quotazione su alcun mercato. Le Condizioni Definitive applicabili indicheranno se i rispettivi Titoli saranno ammessi alla negoziazione e/o quotazione e, in caso affermativo, su quale(i) borsa(e) valori e/o sistema(i) di negoziazione multilaterale(i) e/o mercati. In seguito alla loro emissione, i Titoli potranno essere ammessi alla negoziazione e/o quotazione su un ulteriore(i) borsa(e) valori o sistema(i) di negoziazione multilaterale(i). L'Emittente potrà a tempo debito comunicare al relativo Portatore tale(i) altra(e) borsa(e) valori o sistema(i) di negoziazione multilaterale(i). Inoltre, le relative Condizioni Definitive stabiliranno se i Titoli verranno o meno offerti al pubblico alla loro emissione.
Notifica:	L'Emittente ha richiesto alla CSSF di mettere a disposizione delle autorità competenti in Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Irlanda, Italia, Norvegia, Paesi Bassi, Portogallo, Spagna, Svezia e Regno Unito un certificate di approvazione che attesti che il presente Prospetto di

Base è stato redatto in conformità alla Legge (singolarmente una "**Notifica**"). L'Emittente potrà richiedere alla CSSF di inviare in futuro ulteriori Notifiche alle autorità competenti di ulteriori stati membri dello Spazio Economico Europeo.

Valuta: Fermo restando quanto previsto da qualsiasi restrizione legale o regolamentare che trovi applicazione, qualunque valuta come stabilito nelle relative Condizioni Definitive.

Importo Nominale dei Titoli: I Titoli verranno emessi con l'importo(i) nominale(i), stabilito nelle relative Condizioni Definitive, fatta eccezione per l'importo nominale minimo di ciascuna *Note* ammessa alla negoziazione su una borsa valori dello Spazio Economico Europeo o offerta al pubblico in uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in circostanze che richiedano la pubblicazione di un prospetto ai sensi della Direttiva Prospetti e che sarà pari ad Euro 1.000 (ovvero, nel caso in cui i Titoli siano denominati in una valuta diversa dall'Euro, l'importo equivalente in tale valuta) o tale altro importo più alto come permesso o richiesto di volta in volta dalla rispettiva banca centrale (o istituzione corrispondente) o qualsiasi legge o regolamento applicabile alla valuta rilevante.

Condizioni dei Titoli: Le condizioni definitive ("**Condizioni Definitive** ") saranno predisposte con riferimento ai Titoli e integreranno o modificheranno le Condizioni Generali dei Titoli previste nella sezione intitolata "*Condizioni Generali*".

Forma dei Titoli: Salvo se diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, i Titoli saranno rappresentati da un titolo globale (il "**Titolo Globale**") che, se depositato presso un agente di compensazione in Germania, sarà un titolo al portatore ai sensi della legge tedesca. Non verranno emessi Titoli definitivi.

Un investitore dovrà essere in grado di detenere i Titoli (direttamente o attraverso un intermediario). I Titoli potranno essere detenuti direttamente solo tramite il rispettivo Agente di Compensazione. Nel caso in cui i Titoli vengano detenuti indirettamente, un investitore dipenderà dall'(gli) intermediario(i) rilevante(i) attraverso il quale(i) detiene i Titoli al fine di ricevere pagamenti, notifiche e per ogni altra finalità relativa ai Titoli. Nel caso in cui i Titoli vengano liquidati mediante consegna fisica, un investitore dovrà essere in grado di detenere (direttamente o attraverso un intermediario) le attività rilevanti da consegnare alla liquidazione dei Titoli.

Status dei Titoli: I Titoli costituiranno un'obbligazione contrattuale diretta, chirografaria e non subordinata dell'Emittente, che si collocheranno *pari passu* tra loro e con tutte le altre obbligazioni chirografarie e non subordinate dell'Emittente, ad eccezione delle prelazioni e privilegi di legge.

Prezzo di Emissione e Prezzo di Offerta: I Titoli potrebbero essere emessi ad un prezzo di emissione che sia alla pari o a sconto o con un premio sulla pari. Il Prezzo di Offerta potrà differire dal Prezzo di Emissione e potrà essere ricalcolato su base continua, in seguito alla Data di Emissione.

Esercizio e Rimborso: Fermo restando quanto previsto dalle leggi e regolamenti di volta in volta applicabili, le relative Condizioni Definitive specificheranno i criteri per il calcolo degli importi dovuti e/o le attività oggetto di consegna fisica.

Le Condizioni Definitive indicheranno anche le condizioni e il(i) periodo(i) rilevante(i) o la(e) data(e) in cui i Titoli potranno essere esercitati o rimborsati ad opzione del Portatore dei Titoli e dell'Emittente.

L'obbligo dell'Emittente di versare gli importi in contanti o di procedere alla consegna fisica dei beni, a seconda del caso, viene in essere nel momento in cui i Titoli siano debitamente esercitati (rispetto ai *Certificates* e ai *Warrants*) o rimborsati (nel caso di *Notes*).

- Coupon:** I Coupon possono essere corrisposti rispetto ai Titoli ove previsto nelle Condizioni Definitive.
- Rettifiche/Cancellazione:** L'Emittente ha il diritto di effettuare delle rettifiche alle Condizioni in seguito al verificarsi di un Evento di Rettifica che include, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, qualsiasi evento che influenzi materialmente il valore economico teorico dell'Attività di Riferimento o qualsiasi evento che alteri materialmente il collegamento economico tra il valore dell'Attività di Riferimento e i Titoli esistente nel momento immediatamente precedente al verificarsi di tale evento.
- Al verificarsi di un Evento di Rettifica/Cancellazione, l'Emittente ha inoltre il diritto di effettuare rettifiche alle Condizioni, di terminare e cancellare i Titoli, o in certi casi, di sostituire la relativa Attività di Riferimento interessata da tale Evento di Rettifica/Cancellazione. Un Evento di Rettifica/Cancellazione include, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, un evento che influenzi materialmente il metodo attraverso il quale l'Agente di Calcolo determini il livello o il prezzo di qualsiasi Attività di Riferimento o la capacità dell'Agente di Calcolo di determinare il livello o il prezzo di qualsiasi Attività di Riferimento o contratto di copertura dell'Emittente. Tali contratti di copertura possono includere una partecipazione diretta o indiretta o un accordo contrattuale relativo al Sottostante e potrebbero coinvolgere l'Emittente e qualsiasi dei suoi affiliati o agenti.
- Un Evento di Rettifica o di Rettifica/Cancellazione potrebbe materialmente influenzare il costo sopportati dall'Emittente per mantenere in essere i Titoli o i contratti di copertura in una misura che non è stata presa in considerazione nel prezzo di emissione dei Titoli. Tali circostanze potrebbero richiedere la rettifica o la cancellazione dei Titoli. **Ciò fa parte del rischio economico che i Portatori sopportano ove investano nei Titoli e costituisce la base sulla quale viene fissato il prezzo dei Titoli.**
- Tassazione:** L'Emittente non sarà responsabile o altrimenti tenuto al pagamento di, mentre il Portatore sarà responsabile per e/o tenuto al pagamento di, qualsiasi tassa, imposta, onere, ritenuta o altro pagamento che possa essere dovuto per effetto della, o relativo alla, proprietà, a qualsiasi trasferimento, presentazione o consegna per il pagamento o esecuzione dei Titoli e tutti i pagamenti effettuati dall'Emittente saranno soggetti a qualsiasi tassa, imposta, onere, ritenuta o altro pagamento che debba essere effettuata, versata, trattenuta o dedotta..
- Negative Pledge:** Le condizioni dei Titoli non conterranno una clausola di *negative pledge*, ossia i Titoli non prevederanno una restrizione per l'Emittente a concedere in garanzia i propri beni in favore di parti terze.
- Eventi di Inadempimento:** Le condizioni dei Titoli prevederanno, tra l'altro, i seguenti casi di inadempimento:
- (a) mancato pagamento di qualsiasi importo dovuto rispetto ai Titoli, che si protragga per un periodo di tempo specificato;
 - (b) mancato adempimento o mancato rispetto da parte dell'Emittente di qualsiasi delle proprie obbligazioni ai sensi dei Titoli che si protragga per un periodo di tempo specificato; e
 - (c) eventi relativi all'insolvenza o liquidazione dell'Emittente.
- Cross Default:** Le Condizioni dei Titoli non conterranno una clausola di *cross default*, ovvero le condizioni dei Titoli non prevederanno una disposizione ai sensi della quale l'Emittente sarà considerato inadempiente rispetto alle obbligazioni derivanti dai Titoli nel caso in cui non adempisse ad un'obbligazione ai sensi

di un distinto accordo.

Utilizzo dei proventi:

I proventi netti di ciascuna emissione di Titoli saranno utilizzati dall'Emittente per i propri obiettivi societari, fatta eccezione per quanto stabilito nelle relative Condizioni Definitive.

Legge applicabile:

I titoli saranno regolati e interpretati in conformità alla legge tedesca o alla legge inglese, come di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive se così previsto in tali Condizioni Definitive. La creazione dei Titoli potrà essere regolata dalla legge della giurisdizione dell'Agente di Compensazione.

Mercato Secondario:

Nel caso in cui esista un mercato secondario per i Titoli, il prezzo al quale possono essere realizzati i Titoli in qualunque momento potrebbe essere influenzato anche dalla percezione di mercato del prezzo o valore del rispettivo Sottostante in quel momento o in un momento futuro. Inoltre, una vasto numero di altri fattori potrebbe influenzare il prezzo sul mercato secondario. Nel caso in cui non esista un mercato secondario, un investitore potrebbe non essere in grado di liquidare i propri investimenti nei Titoli fino al momento in cui verrà effettuato pagamento o la consegna fisica finale. Di conseguenza, un investitore dovrà essere pronto a detenere i Titoli fino a tale momento.

Anche nel caso in cui un investitore sia in grado di liquidare il proprio investimento nei Titoli, ciò potrebbe avvenire ad un valore considerevolmente inferiore rispetto al suo investimento originale nei Titoli. Nel caso di certi Titoli, come ad esempio i *warrants*, il valore di realizzo in qualsiasi momento potrebbe essere pari a zero. Gli investitori devono considerare che in caso di liquidazione fisica di *warrants*, sarà necessario pagare un ulteriore ammontare (*strike price*) prima di ricevere la consegna dei rispettivi beni alla liquidazione dei *Warrants*.

Restrizioni alla Vendita:

Esistono restrizioni all'offerta, vendita e trasferimento dei Titoli negli Stati Uniti, lo Spazio Economico Europeo (inclusi il Regno Unito e la Germania) e altre restrizioni possono essere applicate in connessione con l'offerta e la vendita di una particolare emissione di Titoli.

INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

Storia e sviluppo dell'emittente

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("**Deutsche Bank**" or the "**Bank**") trae le proprie origini dalla fusione 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, 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 del Registro Commerciale di Francoforte sul Meno. 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 (telefono: +49 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 rispettive 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 finanziaria immobiliare (*real estate finance company*), società di finanziamento (*instalment financing companies*), società di ricerca e consulenza ed altre società nazionali ed estere (il "**Gruppo Deutsche Bank**"). L'oggetto sociale di Deutsche Bank AG, definito nel suo Statuto, include operazioni di ogni genere dell'attività bancaria, la prestazione di servizi finanziari e di altro tipo nonché la promozione delle relazioni economiche internazionali. I suddetti obiettivi potranno essere realizzati dalla Banca stessa o attraverso le sue società controllate e collegate. Nei limiti consentiti dalla legge, la Banca è autorizzata a trattare qualunque affare e ad adottare qualunque misura ritenuta utile a promuovere gli obiettivi della Banca e, in particolare: acquisire e disporre di proprietà immobiliari, costituire filiali nel proprio paese e all'estero, acquisire, amministrare e disporre di partecipazioni in altre società, e sottoscrivere accordi societari (*Unternehmensverträge*). Deutsche Bank AG opera attraverso le seguenti tre divisioni di Gruppo, ciascuna delle quali non è stabilita come società separata ma opera trasversalmente nel Gruppo Deutsche Bank:

Il **Corporate and Investment Bank (CIB)** che comprende le seguenti Divisioni Societarie:

Corporate Banking & Securities ("CB&S") all'interno della quale sono ricomprese le seguenti Divisioni *Business*:

Global Markets che comprende le vendite, la negoziazione e le attività di ricerca in relazione a un ampio numero di strumenti finanziari.

Corporate Finance che comprende i servizi di consulenza M&A, Commercial Real Estate Financing ("CRE"), Leveraged Debt Capital Markets ("LDCM"), Equity Capital Markets ("ECM"), Asset Finance & Leasing ("AFL") e attività di finanziamento delle imprese a livello globale.

Global Transaction Banking ("GTB") comprende prodotti commerciali bancari, servizi ad imprese o istituzioni finanziarie, inclusi pagamenti domestici e cross-border, svolgimento professionale dell'attività di mitigazione del rischio per il commercio internazionale e servizi di Trust, agenzia, deposito, custodia e altri servizi correlati.

Private Clients and Asset Management ("PCAM") nella quale sono ricomprese le seguenti aree di business:

Private & Business Clients ("PBC") offre consulenza sugli investimenti e servizi di brokeraggio, attività di credito al consumo, servizi bancari tradizionali, depositi, servizio di pagamento e attività bancaria alle imprese.

Asset and Wealth Management ("AWM") all'interno della quale sono ricomprese le seguenti Divisioni di Business:

Asset Management ("AM") comprende quattro linee di business: gestione del risparmio pubblico, nell'ambito del franchising di DWS e DWS Scudder; gestione del risparmio alternativo, incluso immobiliare nell'ambito del franchising di RREEF; gestione del risparmio assicurativo e gestione del risparmio per istituzionali.

Private Wealth Management ("PWM") offre un servizio completo di gestione dei patrimoni di individui e famiglie con notevoli patrimoni finanziari a livello mondiale.

Corporate Investments ("CI") racchiude le partecipazioni industriali e di altro tipo, determinati beni immobili utilizzati dalla Banca, investimenti di *private equity* e partecipazioni di capitali di rischio .

Deutsche Bank AG, Filiale di Londra

I Titoli saranno emessi da Deutsche Bank AG, che opera per il tramite della propria filiale di Londra ("**Deutsche Bank AG, Filiale di Londra**"). Il 12 gennaio 1973, Deutsche Bank AG ha depositato la documentazione richiesta nel Regno Unito ai sensi della sezione 407 del *Companies Act 1948* al fine di costituire una sede operativa in Gran Bretagna. Il 14 gennaio 1993, Deutsche Bank AG ha ottenuto la registrazione ai sensi della *Schedule 21A del Companies Act 1985* avendo costituito una filiale (Registrazione n. BR000005) in Inghilterra e Galles. Deutsche Bank AG, London Branch è un soggetto autorizzato agli effetti della sezione 19 del *Financial Services and Markets Act 2000* e svolge nel Regno Unito attività di *wholesale banking* (attività bancaria con operatori istituzionali); inoltre, mediante la propria divisione Private Wealth Management svolge attività di consulenza completa relativa alla gestione dei grandi patrimoni e offre soluzioni finanziarie integrate per i clienti con notevoli patrimoni finanziari, per le loro famiglie e per istituzioni selezionate.

Deutsche Bank AG, Filiale di Milano

I Titoli saranno emessi da Deutsche Bank AG, che opera per il tramite della propria filiale di Milano ("**Deutsche Bank AG, Filiale di Milano**"). Il 1° agosto 2005, la filiale di Deutsche Bank AG Milan è stata iscritta nell'Albo delle Banche dalla Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 13 del Decreto Legislativo n. 385/1993. In Italia, Deutsche Bank AG, Filiale di Milano svolge attività di *investment banking* mediante le proprie divisioni di *Global Markets* e *Corporate Finance*, offrendo soluzioni finanziarie tramite un modello di copertura dedicato a società e istituzioni finanziarie e pubbliche.