

[PROSPETTO DI BASE] [CONDIZIONI DEFINITIVE]



Relativo ai

Warrants

Deutsche Bank AG [Londra]

[Quantità] [*Inserire tipologia*] *Warrants* [ciascuno con codice WKN/ISIN]

su [*inserire la tipologia di sottostante*]

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

Prezzo di Emissione [Importo] [•] per [*Inserire tipologia*] *Warrant* [(con aggiunta del sovrapprezzo di sottoscrizione di [•] [% del Valore Nominale])]

[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 tassi di interesse 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 contratti *future* 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 deciso di emettere [quantità [•]] di *Warrants* [*Inserire tipologia*] (i “**Titoli**”) su [Azioni] [*Swiss Genussscheine*] [Indici] [Panieri] [Certificati] [*American Depositary Receipt* (ADR)] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Materie Prime] [Tassi di Cambio] [Tassi di Interesse] [Contratti *Future*] sopra indicati e secondo le condizioni di prodotto contenute nella sezione VI A di questo documento (le “**Condizioni di Prodotto**”) ed i termini e le condizioni generali contenute nella sezione VI B 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 Receipt* (ADR)] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Materie Prime] [Tassi di Cambio] [Contratti *Future*] di cui sopra.

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

[È stata presentata richiesta di quotare i Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziarli [sul Mercato Regolamentato] [sull'Euro MTF] della Borsa Valori del Lussemburgo, che non rappresenta un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2004/39/CE]. [È stata presentata richiesta di quotazione dei Titoli sul [•] [mercato] [regolamentato] [*Freiverkehr*] della Borsa Valori di [•] [Francoforte] [Stoccarda] [, che è un mercato regolamentato secondo la Direttiva 2004/39/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 sono mercati regolamentati ai fini della Direttiva 2004/39/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 alla Vendita.

Il Prospetto di Base è datato 20 luglio 2009 e fornisce le informazioni relative ai vari Titoli 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 

INDICE

I. NOTA DI SINTESI	4
A. SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO	4
1. Rischi relativi ai Titoli	4
2. Fattori di rischio relativi all'Emittente	5
3. <i>Ratings</i>	5
B. SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA	6
1. Condizioni Principali	6
2. Informazioni Ulteriori relative alle Condizioni dei Titoli	11
C. DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE	27

NOTA DI SINTESI

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

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

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

A. SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

1. Rischi 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, 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 nelle attività 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 nei Titoli. Minore è la durata residua dei Titoli, maggiore è il rischio di diminuzione del valore dei Titoli.

Un investimento nei Titoli deve essere effettuato soltanto dopo aver valutato la direzione, la tempistica e l'ampiezza di future eventuali variazioni 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 futuri investitori dovranno tenere conto di tutte le informazioni fornite dal Documento di Registrazione e, se lo ritengono necessario, rivolgersi ai propri consulenti professionali. Di seguito vengono descritti i fattori di rischio relativi alla capacità di Deutsche Bank di adempiere alle proprie obbligazioni derivanti dai Titoli.

Un investimento nei Titoli emessi da Deutsche Bank comporta il rischio che Deutsche Bank Aktiengesellschaft non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni derivanti dai Titoli alla relativa data di scadenza.

3. Ratings

I *ratings* assegnati all'Emittente da agenzie di rating indipendenti costituiscono un indicatore della capacità dell'Emittente di adempiere tempestivamente alle proprie obbligazioni¹. Tanto minore è il *rating* assegnato sulla rispettiva scala tanto maggiore è il rischio valutato dall'agenzia di *rating* che le obbligazioni non siano adempiute o che non siano adempiute in modo non puntuale.

Alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa, le Agenzie di *Rating* hanno assegnato a Deutsche Bank i seguenti *ratings*:

Agenzia di <i>rating</i>	<i>Rating</i> a lungo termine	<i>Rating</i> a breve termine
Standard & Poor's (S&P)	A+	A-1
Moody's	Aa1	P-1
Fitch	AA-	F1+

Le agenzie di *rating* possono modificare i propri *rating* con un 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 *Certificates* e può essere soggetta a sospensione, abbassamento, o ritiro da parte dell'agenzia di *rating*. Tale eventuale sospensione, abbassamento o ritiro, possono avere un impatto negativo sul prezzo di mercato dei *Certificates*.

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 Nominale] [Valore dei [•]
[Warrants]:** L'effettivo ammontare di Titoli emessi corrisponderà alla somma di tutte le sottoscrizioni o ordini validi ricevuti dall'Emittente.

Prezzo di Emissione: [•]

**[Commissione] [di [•]
[Gestione] [Annuale:]**

Sottostante: [Azioni] [Indici] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Materie Prime] [Tassi di Cambio] [Futures] [Paniere costituito da [dettagli del Paniere] (ciascuno un "Elemento Costitutivo del Paniere")]

Prezzo di Offerta: [Valuta] [Importo] [Il Prezzo di Offerta verrà stabilito per la prima volta alla [Data di Emissione][•] e successivamente verrà adeguato in maniera continuativa.]

Data di Emissione: [•]

[Data di Valutazione:] [•]

**[Data Finale del [•]
Mercato Primario:]**

**[Data/e di Valutazione [•]
di Riferimento
Iniziale:]**

**[Livello di Riferimento [Valuta] [Importo]
Iniziale:]**

[Importo Cap:] [•]

**[Livello di Riferimento [•]
Finale:]**

[Strike:] [•]

**[Importo di rettifica del [•]
Livello Barriera:]**

[Date di rettifica del [•]

Livello Barriera:]

**[Importo di [•]
Determinazione della
Barriera:]**

**[Data di [•]
Determinazione della
Barriera:]**

**[Periodo di [•]
Determinazione della
Barriera:]**

[Periodo di Rettifica:] [•]

**[Livello di Riferimento [•]
Stop Loss:]**

**[Periodo di [•]
Valutazione di
Riferimento Stop
Loss:]**

[Importo Iniziale:] [•]

[Prezzo d'Esercizio:] [Valuta] [Importo]

**[Data/e di [•]
Liquidazione:]**

**[Data di [•]
Esercizio][Periodo di
Esercizio][Data di
Scadenza:]**

[Periodo di Rimborso:] [•]

**[Data/e di Rimborso [•]
Anticipato:]**

[Fattore Dividendo:] [•]

Liquidazione: [Liquidazione in Contanti][Liquidazione per
Consegna Fisica][Liquidazione in Contanti o
Liquidazione per Consegna Fisica a scelta
dell'Emittente][Liquidazione in Contanti o
Liquidazione per Consegna Fisica a scelta del
Portatore]

Data di liquidazione: indica, in relazione ad un Titolo ed alla sua Data di
Esercizio, il [terzo] [•] Giorno Lavorativo successivo
alla relativa [Data di Valutazione o, se c'è più di
una Data di Valutazione, la relativa ultima Data di

Valutazione disponibile] [Data di Esercizio]

[Data/e di [•]
Valutazione:]

[Esercizio [Non] [Applicabile]
Automatico:]

[Valuta di [•]
Riferimento:]

Valuta di Liquidazione: [Valuta]

[Importo Massimo:] [•]

[Importo Minimo:] [•]

[Importo di [•] per Titolo
Liquidazione:] [Lotto
di Consegna Fisica:]

[Importo di Rimborso [•]
Anticipato:]

[Importo di [•]
Liquidazione
Anticipata:]

[Livello di Riferimento [•]
Stop Loss:]

[Periodo di [•]
Valutazione di
Riferimento Stop
Loss:]

[Data di Rettifica [•]
Strike:]

[Costi di *Funding*:] [•]

[Livello dell'Elemento [•]
Costitutivo del
Paniere:]

[Ponderazione [•]
dell'Elemento
Costitutivo del
Paniere:]

[Importo/Lotto Minimo [Valuta][Importo][Quantità]
di
[Rimborso][Consegna]

Lotto di Esercizio [Quantità] Titoli
Integrale

Lotto Minimo di [Quantità] Titoli
Esercizio:

Lotto Massimo di [Quantità] Titoli
Esercizio:

[Multiplo:] [•]

[Data di Rettifica del [•]
Multiplo:]

Lotto Minimo di [•]
Negoziazione:

[Quotazione e [E' stata presentata domanda per la quotazione dei
Negoziazione:] Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del
Lussemburgo e di negoziazione sul [Mercato
Regolamentato] [Euro MTF] della Borsa Valori
del Lussemburgo che non è un mercato
regolamentato ai fini della Direttiva 2004/39/CE]

[E' stata presentata domanda di ammissione alla
quotazione dei Titoli presso il [mercato]
[regolamentato] [•] [*Freiverkehr*] della Borsa Valori
[di Francoforte] [di Stoccarda][, che è un mercato
regolamentato ai sensi della Direttiva
2004/39/CE][*inserire tutti i mercati regolamentati
rilevanti*]. [I Titoli sono stati ammessi al mercato
[regolamentato] [•] della Borsa Valori [•] [*inserire
tutti i mercati regolamentati rilevanti*], che sono
mercati regolamentati ai sensi della Direttiva
2004/39/CE.

[I Titoli non saranno ammessi al mercato
regolamentato di alcuna borsa valori.]

Agente di Calcolo: L'Emittente agisce in qualità di Agente di Calcolo.

Agente Principale: [Deutsche Bank AG [Londra]] [•].

[ISIN:] [•]

[WKN:] [•]

[Codice Common:] [•]

[Valoren:] [•]

[•]²

[•]

**[Ammontare Minimo di
Sottoscrizione per
Investitore:]**

**[Ammontare Massimo
di Sottoscrizione per
Investitore:]**

**[Periodo di Sottoscrizione]
di** [Le richieste di sottoscrizione di Titoli possono essere effettuate dal [•] fino alla data Finale del Mercato Primario come descritto 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.]
Periodo di Offerta]:

**[Annullamento dell’Emissione
dei Titoli]:** [L’Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l’emissione di Titoli.]

[In particolare, l’emissione di Titoli è condizionata, tra l’altro, dalla ricezione, da parte dell’Emittente, di richieste di sottoscrizione di Titoli valide e che ammontino ad 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 di Titoli alla Data Finale del Mercato Primario.]

[Chiusura Anticipata delle Sottoscrizioni di Titoli:] Secondo la sezione intitolata “Informazioni Specifiche sul Paese”, paragrafo 2, l’Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di terminare il periodo di sottoscrizione anticipatamente. [Nel caso in cui le sottoscrizioni complessive di Titoli in qualsiasi momento di un Giorno Lavorativo prima della Data Finale del Mercato Primario raggiunge [•], l’Emittente annullerà la sottoscrizione di Titoli in tale momento di tale Giorno Lavorativo, senza alcun preavviso.]

Commissioni pagate dall’Emittente al distributore [•]

[Commisione Trailer³] di [fino al [• % •] [non applicabile]

² La Nota di Sintesi va completata con le relative definizioni a seconda del *Certificate*.

[Commissione Colocamento] di [fino al [●]% del [Prezzo di Emissione] [Prezzo di Offerta] (senza sovrapprezzo di sottoscrizione)] [non applicabile]]

2. Informazioni Ulteriori relative alle Condizioni dei Titoli

[Inserire la sezione rilevante, a seconda della tipologia di Warrants]

2.1 Warrants legati ad un Sottostante singolo o ad un Paniere

I Titoli rappresentano una forma di investimento simile a un'opzione di:

[Se di tipo Call, inserire: acquisto]

[Se di tipo Put, inserire: vendita]

ad un prezzo predeterminato (lo *Strike*) del Sottostante ad un certo momento o in certi momenti, alla/e Data/e di Valutazione successive alla/e Data/e di Esercizio oppure al relativo giorno con riferimento alla/e relativa Data/e di Esercizio. Se il Livello di Riferimento Finale, che è il:

[Se il Livello di Riferimento Finale è determinato in riferimento ad un unico giorno, inserire: valore]

[Se il Livello di Riferimento Finale è determinato in riferimento a diversi giorni, inserire: valore medio]

del Sottostante alla Data/e di Valutazione, è

[Se di tipo Call, inserire: maggiore]

[Se di tipo Put, inserire: minore]

dello *Strike*, gli investitori riceveranno

[In caso di sola Liquidazione in Contanti dei Titoli inserire: l'Importo di Liquidazione in Contanti]

[Inserire nel solo caso di Liquidazione per Consegna Fisica del Sottostante: il Lotto di Consegna Fisica]

[Nel caso in cui si applichi la Liquidazione in Contanti o la Liquidazione con Consegna Fisica del Sottostante, inserire: il Lotto di Consegna Fisica ossia un numero di beni individuati, o l'Importo di Liquidazione]

che rappresenta una partecipazione non proporzionale nella misura in cui il Livello di Riferimento Finale

[Se di tipo Call, inserire: sia salito al di sopra]

³

L'Emittente paga commissioni di collocamento e di *trailer* al relativo distributore come commissioni relative alla vendita. Le Commissioni di Collocamento sono pagamenti a tantum dedotti dai proventi dell'emissione; alternativamente l'Emittente può concedere al relativo distributore uno sconto appropriato sul prezzo di emissione (senza sovrapprezzo di sottoscrizione). Le Commissioni di *Trailer* sono pagate dalla commissione di gestione su base ricorrente basata sul portafoglio. Se Deutsche Bank AG è sia Emittente che distributore in relazione alla vendita dei propri titoli, all'unità di distribuzione di Deutsche Bank verrà accreditato internamente il relativo importo. - Ulteriori informazioni sui prezzi e sugli elementi di cui è costituito il prezzo sono incluse al n. 5 e 6 della sezione "Conflitti di Interesse".

[Se di tipo Put , inserire: sia sceso al di sotto]

del valore del Sottostante alla o in prossimità dell'emissione dei Titoli. Tuttavia, se il Livello di Riferimento Finale, che è il

[Se il Livello di Riferimento Finale è determinato in riferimento ad un unico giorno, inserire: valore]

[Se il Livello di Riferimento Finale è determinato in riferimento a diversi giorni, inserire: valore medio]

del Sottostante alla Data/e di Valutazione, è

[Se di tipo Call, inserire: maggiore]

[Se di tipo Put, inserire: minore]

dello Strike, o uguale allo Strike gli investitori non riceveranno

[In caso di sola Liquidazione in Contanti dei Titoli, inserire: l'Importo di Liquidazione]

[In caso di sola Liquidazione con Consegna Fisica del Sottostante inserire: la consegna del Lotto di Consegna Fisica]

[Laddove si applichi la Liquidazione in Contanti o la Liquidazione con Consegna Fisica del Sottostante inserire: il pagamento dell'Importo di Liquidazione or il Lotto di Consegna Fisica].

Laddove l'Importo di Liquidazione sia limitato all'Importo Massimo inserire: Anche l'Importo di Liquidazione è limitato all'Importo Massimo e perciò gli investitori rinunceranno all'opportunità di partecipare agli/ai

[Se di tipo Call, inserire: aumenti]

[Se di tipo Put, inserire: diminuzioni]

del [Se il Livello di Riferimento Finale è determinato in riferimento ad un unico giorno, inserire: valore]

[Se il Livello di Riferimento Finale è determinato in riferimento a diversi giorni, inserire: valore medio]

del Sottostante come riflesso nel Livello di Riferimento Finale nella misura in cui tali [aumenti/diminuzioni] determinerebbero un Importo di Liquidazione superiore all'Importo Massimo.

Un'ulteriore differenza rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere qualsiasi dividendo, interesse o simili importi pagati in relazione al Sottostante.

[Se il Sottostante è un paniere inserire:

Il Sottostante è un paniere che comprende [si prega di inserire [indici] [azioni] [altri Titoli] [quote di fondi] [materie prime] [importi di valuta] [futures]. Di conseguenza, in qualsiasi momento il valore del Sottostante riflette la somma del valore di ogni costituente del paniere [Laddove la Valuta del Costituente del Paniere non è la stessa rispetto alla Valuta di Riferimento e il Titolo non sia un titolo quanto inserire: convertito nella Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente] moltiplicato per il suo peso all'interno del paniere.]

[In caso di sola Liquidazione in Contanti inserire:

se il Sottostante non è un tasso di interesse o un Bund, inserire:

i Titoli rappresentano il diritto a ricevere il pagamento di un Importo di Liquidazione alla data di liquidazione. L'importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto tra

(a) l'importo per il quale il Livello di Riferimento Finale risulti

[Se di tipo Call, inserire: maggiore]

[Se di tipo Put, inserire: minore]

rispetto allo Strike e (b) il Multiplo [Se i Titoli sono soggetti ad un limite massimo e hanno un Importo Massimo inserire: soggetto all'Importo Massimo]. Se il Livello di Riferimento Finale è

[Se di tipo Call, inserire: minore o uguale a]

[Se di tipo Put, inserire: maggiore o uguale a]

lo Strike nessun Importo di Liquidazione è dovuto.

Se il Sottostante è un tasso di interesse o un Bund, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di liquidazione. L'importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto tra (a) il valore Nominale, (b) e l'importo per il quale il Livello di Riferimento Finale risulti

[Se di tipo Call, inserire: maggiore]

[Se di tipo Put, inserire: minore]

rispetto allo Strike e (c) il Multiplo [Se i Titoli sono soggetti ad un limite massimo e hanno un Importo Massimo, inserire: soggetto all'Importo Massimo]. Se il Livello di Riferimento Finale è

[Se di tipo Call, inserire: minore o uguale a]

[Se di tipo Put, inserire: maggiore o uguale a]

lo Strike, nessun Importo di Liquidazione è dovuto

[Nel caso di sola Liquidazione per Consegna Fisica del Sottostante inserire solo:

I Titoli rappresentano il diritto a ricevere la consegna del Lotto di Consegna, ossia un numero di beni individuati alla data di liquidazione. Il numero di beni individuati che costituiscono il Lotto di Consegna Fisica corrisponderà al prodotto tra (a) un numero specifico di unità del Sottostante e (b) del Multiplo.

[Se di tipo Call, inserire: Se il Livello di Riferimento Finale è maggiore dello Strike, il Lotto di Consegna Fisica sarà consegnabile a condizione del pagamento dello Strike da parte dell'investitore; se questo è minore dello, o uguale allo, Strike nessun Lotto di Consegna Fisica sarà consegnabile.]

[Se di tipo Put, inserire Se il Livello di Riferimento Finale è minore dello Strike, il Lotto di Consegna Fisica sarà consegnabile; se è maggiore dello, o uguale allo, Strike, nessun Lotto di Consegna Fisica sarà consegnabile.]

La consegna del Lotto di Consegna Fisica è soggetta a deduzione di certe tasse, imposte e/o commissioni.]

[Se la Liquidazione in Contanti o la Liquidazione per Consegna Fisica del Sottostante può essere applicata a scelta dell'Emittente o del Portatore, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto a ricevere la consegna del Lotto di Consegna, ossia un numero di beni individuati, o il pagamento di un Importo di Liquidazione alla data di liquidazione. Il diritto a ricevere o il Lotto di Consegna Fisica o l'Importo di Liquidazione sarà stabilito a scelta del:

[Se la facoltà di scelta spetta all'Emittente inserire: Emittente]

[Se la facoltà di scelta spetta all'Emittente inserire: Portatore].

Se [Cancellare a seconda del caso l'Emittente] [il Portatore] opta per una Liquidazione in Contanti e il Livello di Riferimento Finale è

[Se di tipo Call, inserire: maggiore

[Se di tipo Put, inserire: minore

dello *Strike*, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto tra (a) l'importo per il quale il Livello di Riferimento Finale risulti

[Se di tipo Call, inserire: maggiore]

[Se di tipo Put, inserire: minore]

rispetto allo *Strike* e (b) lo specifico Multiplo. [Se i Titoli sono soggetti ad un limite massimo e hanno un Importo Massimo inserire: soggetto all'Importo Massimo]. Laddove il Livello di riferimento finale sia

[Se di tipo Call, inserire: minore o uguale a]

[Se di tipo Put, inserire: maggiore o uguale a]

lo *Strike* nessun Importo di Liquidazione sarà dovuto.

Se [Cancellare a seconda del caso: l'Emittente] [il Portatore] opta per una Liquidazione per Consegna Fisica e il Livello di Riferimento Finale è

[Se di tipo Call, inserire: maggiore

[Se di tipo Put, inserire: minore

dello *Strike*, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto tra (a) un numero specificato di unità del Sottostante e (b) il Multiplo. [Se di tipo Call, inserire: Se il Livello di Riferimento Finale è maggiore dello *Strike* il Lotto di Consegna Fisica sarà consegnabile a condizione del pagamento dello *Strike* da parte dell'investitore; se è minore dello, o uguale allo, *Strike* nessun Lotto di Consegna Fisica sarà consegnabile.]

[Se di tipo Put, inserire: Se il Livello di Riferimento Finale è minore dello *Strike*, il Lotto di Consegna Fisica sarà consegnabile; se è maggiore dello, o uguale allo, *Strike*, nessun Lotto di Consegna Fisica sarà consegnabile.]

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

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e la consegna del Lotto di Consegna Fisica sono soggetti a deduzione o pagamento (a seconda del caso) di determinate tasse, imposte e/o commissioni.]

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica e nel caso di indici o materie prime come Sottostanti inserire: Nel caso di liquidazione dei Titoli tramite consegna del Lotto di Consegna Fisica, i beni individuati saranno [il Sottostante][certificati relativi all'indice sottostante][*].]

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, otterranno pertanto un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale nel caso in cui

[Inserire in caso di sola Liquidazione in Contanti: l'Importo di Liquidazione venga corrisposto e se l'Importo di Liquidazione]

[Inserire nel caso di sola Liquidazione per Consegna Fisica: se il Lotto di Consegna Fisica viene consegnato e se il valore che l'investitore riesce ad ottenere in relazione al Lotto di Consegna Fisica consegnato **[Se di tipo Call, inserire:** prendendo in considerazione lo *Strike* corrisposto]

[Se si applica la Liquidazione in Contanti o la Liquidazione per Consegna Fisica del Sottostante inserire: L'Importo di liquidazione viene corrisposto o il Lotto di Consegna Fisica viene consegnato o se l'Importo di Liquidazione il valore che l'investitore riesce ad ottenere in relazione al Lotto di Consegna Fisica consegnato **[Se di tipo Call, inserire:** prendendo in considerazione lo *Strike* corrisposto]

ecceda il prezzo pagato in relazione ai Titoli. Qualora il Livello Finale di Riferimento sia

[Se di tipo Call, inserire: minore o uguale allo

[Se di tipo Put, inserire: maggiore o uguale allo

Strike, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li detengono per l'intera durata degli stessi sopporteranno una perdita che si estenderà all'intero investimento iniziale degli stessi. 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 di conseguenza dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

I Titoli non forniscono garanzia del diritto di ricevere **[Eliminare a seconda dei casi:** [il pagamento di un importo stabilito][o][la consegna di un numero stabilito di beni individuati] o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal/dalla **[Eliminare a seconda dei casi:** [pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione][o][consegna del Lotto di Consegna Fisica] alla data di liquidazione. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale soltanto nel caso in cui il **[Eliminare a seconda dei casi:** [l'Importo di Liquidazione][o][il valore del Lotto di Consegna Fisica **[Se di tipo Call, inserire:** prendendo in considerazione lo *Strike* corrisposto]] ricevuto alla data di liquidazione o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo inizialmente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) dal, o con riferimento al, Sottostante e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: In caso di liquidazione dei Titoli per consegna fisica ed il [Sottostante][Se il Sottostante è un indice o una

materia prima, inserire: il certificato relativo al sottostante][•][viene consegnato alla data di liquidazione dei Titoli, gli investitori saranno esposti ai benefici ed ai rischi associati alla detenzione di un bene del genere ed al beneficio dovuto all'aumento ed alle perdite dovute alla diminuzione del valore di tale bene.]

[Se di tipo Call, inserire:

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante **[Nel caso di Warrants collegati a Paniere, inserire:** e i suoi costituenti] nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa aumentare nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli, in condizioni normali, aumenti. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli, in condizioni normali, diminuisca. Aumenti e diminuzioni nel valore del Sottostante di solito avranno un effetto sproporzionatamente più alto sul valore di mercato dei Titoli. Il valore di mercato dei Titoli può cambiare anche se non si verifica nessun cambiamento nel valore del Sottostante, poiché il valore dei Titoli dipende da ulteriori criteri di determinazione del prezzo che sono influenzati dal fattore tempo. Il valore di mercato dei Titoli può azzerarsi se la percezione del mercato è che il Livello di Riferimento Finale si attesterà al di sotto dello Strike].

[Se di tipo Put, inserire:

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante **[Nel caso di Warrants collegati a Paniere, inserire:** e i suoi costituenti] nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli, in condizioni normali, aumenti. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli, in condizioni normali, diminuisca. Aumenti e diminuzioni nel valore del Sottostante di solito avranno un effetto sproporzionatamente più alto sul valore di mercato dei Titoli. Il valore di mercato dei Titoli può cambiare anche se non si verifica nessun cambiamento nel valore del Sottostante, poiché il valore dei Titoli dipende da ulteriori criteri di determinazione del prezzo che sono influenzati dal fattore tempo. È probabile che il valore di mercato dei Titoli si azzeri se la percezione del mercato è che il Livello di Riferimento Finale si attesterà al di sopra dello Strike].

Il valore di mercato dei Titoli verrà anche influenzato dall'uso del Multiplo indicato nel **[Eliminare a seconda dei casi:** [calcolo dell'Importo di Liquidazione alla data di liquidazione] [o] [la determinazione del Lotto di Consegna Fisica consegnabile alla data di liquidazione.]

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi (a seconda dei casi) in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo del valore del Sottostante

di volta in volta e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Nel caso in cui il Sottostante non sia un paniere, inserire:

[In caso di Valuta di Liquidazione diversa dalla Valuta di Riferimento e di Titoli che di tipo “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 d'interesse tra il tasso d'interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione dei Titoli può influenzare il prezzo dei Titoli.

*[In caso di Valuta di Liquidazione diversa dalla Valuta di Riferimento e di Titoli che **NON** di tipo “quanto”, inserire:*

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

[Nel caso in cui il Sottostante sia un paniere o altrimenti calcolato con riferimento ai costituenti, inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore degli elementi costituenti *[Nel caso in cui il Sottostante sia un paniere, inserire:* il paniere] 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 del paniere, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto potranno influenzare il rendimento di un investimento nei Titoli.] Fluttuazioni nel valore di ciascun elemento costituente *[Nel caso in cui il Sottostante sia un paniere, inserire:* il paniere] possono essere compensate o accresciute da fluttuazioni nel valore di altri elementi costituenti il *[Nel caso in cui il Sottostante sia un paniere, inserire:* paniere].

[Nel caso in cui il Sottostante sia un paniere, inserire:

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono 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 casi, 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 utilizzato per determinare il valore del Sottostante 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] il valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la

Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (c.d. “**titoli quanto**”).] Di conseguenza, un investimento in Titoli *[inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a qualsiasi caso:non]* comporterà rischi legati al tasso di cambio *[inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei casi: correlati alla conversione dalla [inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Valute dell'Elemento Costitutivo 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 di Riferimento alla Valuta di Liquidazione]]*. 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 differenza del relativo tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere] [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 differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e alla Valuta di Liquidazione]* può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e viene applicata una conversione della valuta sulla base del tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso in cui si applichi una conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: La Valuta degli Elementi Costitutivi del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere utilizzato per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla Valuta di Riferimento.] [In aggiunta] [Inserire nel caso in cui si applichi un conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:[La][la] Valuta di Riferimento, che è usata per la determinazione dell'importo di Liquidazione 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 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.

[Informazioni ulteriori specifiche al prodotto]

[es. relative al Sottostante, se complesso]

2.2 [Knock-out Warrants su Singolo Sottostante (WAVES)]

Salvo che non si verifichi un Evento di knock-out (come di seguito definito), gli investitori nei Titoli saranno, al momento del loro esercizio, in una posizione simile a quella dei portatori di un'opzione di [Se di tipoCall, inserire: acquisto] [Se di tipoPut, inserire: vendita] del Sottostante allo *Strike* alla Data di Valutazione successiva alla data di Esercizio. Se il Livello di Riferimento Finale, che è rappresentato dal Valore del Sottostante alla Data di Valutazione, è [Se di tipoCall, inserire: maggiore] [Se di tipoPut, inserire: minore] dello *Strike* gli investitori riceveranno l'Importo di Liquidazione che rappresenta una partecipazione non proporzionale nella misura in cui il Livello di Riferimento Finale sia [Se di tipoCall, inserire: aumentato] [Se di tipoPut, inserire: diminuito] rispetto al valore del Sottostante alla data di emissione dei Titoli o in prossimità della stessa], corrispondendo al prodotto tra l'importo per il quale il Livello di Riferimento Finale risulta [Se di tipoCall, inserire: maggiore] [Se di tipoPut, inserire: minore] dello *Strike* e il Multiplo. Se il Livello di Riferimento finale è [Se di tipoCall, inserire: minore] [Se di tipoPut, inserire: maggiore] dello, o uguale allo *Strike*, l'Importo di Liquidazione sarà zero e nessun importo sarà dovuto.

Qualora, [Nel caso di Titoli WAVES XXL, inserire: nel corso di un Periodo di Rettifica,] l'Importo di Determinazione della Barriera, che rappresenta il valore del Sottostante in momenti specifici nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera, è [Se di tipoCall, inserire: minore] [Se di tipoPut, inserire: maggiore] del, o uguale al, Livello Barriera [Qualora il Livello della Barriera non fosse determinato, inserire: in riferimento a tale giorno] [Laddove i Titoli fossero WAVES XXL o lo *Strike* per tale Periodo di Rettifica sia zero (tale evento sarà un "Evento di Knock-Out")],

[Nel caso di Titoli WAVES diversi dai WAVES Return o WAVES XXL, inserire: i Titoli perderanno valore e l'Importo di Liquidazione sarà zero e nessun importo sarà dovuto.

[Nel caso di Titoli WAVES Return o WAVES XXL, inserire:

I Titoli saranno rimborsati attraverso il pagamento di un Importo di Liquidazione, che corrisponderà all'importo per il quale il Livello di *Stop Loss*, che rappresenta il valore del Sottostante nel momento scelto dall'Emittente a suo ragionevole giudizio durante il Periodo di Valutazione di Riferimento *Stop Loss*, che è un periodo di tempo specifico che incomincia al verificarsi dell'Evento di Knock-Out, è [Se di tipoCall, inserire: maggiore] [Se di tipoPut, inserire: minore] dello *Strike* moltiplicato per il Multiplo. Se il Livello di Riferimento *Stop Loss* è [Se di tipoCall, inserire: minore] [Se di tipoPut, inserire: maggiore] dello, o uguale allo, *Strike* i Titoli diventeranno privi di valore e nessun Importo di Liquidazione o altro importo sarà dovuto.]

[Nel caso di Titoli WAVES XXL, inserire:] I Titoli non prevedono una data di scadenza prefissata e, perciò, lo *Strike* summenzionato in riferimento al primo Periodo di Rettifica sarà rettificato ad ogni successivo Periodo di Rettifica per riflettere la somma dello *Strike* del Periodo di Rettifica immediatamente precedente e dei Costi di Finanziamento per il Periodo di Rettifica immediatamente precedente. Inoltre, ad ogni occasione in cui l'emittente del Sottostante dichiara e paga un dividendo in contanti, l'attuale Periodo di Rettifica e lo *Strike* verranno ridotti (sino ad un minimo di zero) dal Fattore Dividendo che riflette l'importo del dividendo in contanti dichiarato,

pagato e ridotto dall'importo che l'Agente di Calcolo considera essere appropriato alla luce di tasse, imposte e simili che l'Agente di Calcolo considera essere appropriate.

In aggiunta alla rettifica dello *Strike*, il Livello di Barriera, summenzionato in riferimento al primo Periodo di Rettifica, sarà arrotondato, per ogni Periodo di Rettifica successivo, [Se di tipoCall, inserire: per eccesso] [Se di tipoPut, inserire: per difetto] ad un importo che rifletta [Se di tipoCall, inserire: la somma dello *Strike* per tale Periodo di Rettifica e l'Importo di Rettifica del Livello Barriera per tale Periodo di Rettifica] [Se di tipoPut, inserire: la differenza tra lo *Strike* per tale Periodo di Rettifica e l'Importo di Rettifica del Livello Barriera per tale Periodo di Rettifica.]

[L'Importo di Rettifica del Livello Barriera corrisponde al prodotto tra il Fattore Rettifica del Livello Barriera del relativo Periodo di Rettifica e allo *Strike* del relativo Periodo di Rettifica. Il Fattore Rettifica del Livello Barriera è un valore in percentuale determinato dall'Emittente con riferimento a quei fattori che egli ritiene adeguati al fine di mantenere inalterata la probabilità sussistente alla Data di Emissione che l'Importo di Liquidazione non sia pari a zero se dovesse verificarsi un Evento di Knock-Out. L'Emittente può considerare fattori quali la volatilità e/o liquidità del Sottostante. È probabile che un aumento nella volatilità del Sottostante e/o una diminuzione nella liquidità del Sottostante aumenti la probabilità che l'Importo di Liquidazione sia zero qualora un Evento di Knock-Out dovesse verificarsi.]

[Nel caso di Titoli WAVES XXL, o di Titoli con diritto di rimborso per l'Emittente, inserire:

In aggiunta, l'Emittente ha il diritto di rimborsare i Titoli durante il Periodo di Rimborso, ed in tal caso, l'Importo di Liquidazione, sarà determinato sulla base del valore del Sottostante alla Data di Valutazione.]

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

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

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

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, otterranno un rendimento positivo laddove l'Importo di Liquidazione venga pagato e tale Importo ecceda il prezzo versato per i Titoli. [Nel caso di Titoli WAVES, ma non WAVES Return o WAVES XXL, inserire: Al verificarsi di un Evento di Knock-Out, i Titoli si estingueranno senza valore, in quanto l'Importo di Liquidazione sarà pari a zero.] [Nel caso di Titoli WAVES Return o WAVES XXL, inserire: Al verificarsi di un Evento di Knock-Out, i Titoli saranno rimborsati attraverso il pagamento dell'Importo di Liquidazione, che rifletterà l'importo per il quale il Livello di Riferimento *Stop Loss* è [Se di tipoCall, inserire: maggiore] [Se di tipoPut, inserire: minore] dello *Strike*, moltiplicato per il Multiplo. **I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il Livello di Riferimento *Stop Loss* può essere notevolmente [Se di tipoCall, inserire: inferiore] [Se di tipoPut, inserire: superiore] rispetto al relativo Livello Barriera.** Ciò dipende dagli importi che l'Emittente riceve in relazione alla vendita delle sue posizioni di copertura

in riferimento ai Titoli nel corso del Periodo di Valutazione del Livello di Riferimento *Stop Loss*. [La differenza tra il relativo Livello Barriera e il Livello di Riferimento *Stop Loss* dipenderà principalmente dalla forza dei movimenti al rialzo o al ribasso del Sottostante in quel momento, e dalla sua liquidità e volatilità]. Tipicamente, più il Sottostante è illiquido, minori saranno i ricavi e, di conseguenza, lo saranno anche il Livello di Riferimento *Stop Loss* e l'Importo di Liquidazione. Nessun importo in contanti sarà dovuto qualora il Livello di Riferimento *Stop Loss* sia [Se di tipoCall, inserire: minore] [Se di tipoPut, inserire: maggiore] del, o uguale allo, *Strike*.] Qualora non si verifichi alcun Evento di Knock-Out, ma il Livello di Riferimento Finale sia [Se di tipoCall, inserire: minore dello, o uguale allo,] [Se di tipoPut, inserire: maggiore dello, o uguale allo,] *Strike*, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li hanno detenuti per l'intera durata degli stessi subiranno una perdita in relazione al loro investimento e potranno perdere il loro investimento per intero. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

I Titoli non forniscono garanzia del diritto di ricevere il pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. Non vi è rendimento in relazione ai Titoli diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di liquidazione in seguito all'esercizio o al verificarsi di un Evento di Knock-Out [Qualora l'Emittente abbia il diritto di rimborsare i Titoli, inserire: o in caso di rimborso anticipato qualora l'Emittente opti di rimborsare i Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale soltanto nel caso in cui l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di liquidazione, o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, supera il prezzo inizialmente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (ad esempio dividendi) dal 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 di tipoCall, inserire:

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante aumenti nel corso della durata dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante diminuisca nel corso della durata dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli debba diminuire. Aumenti o diminuzioni del valore del Sottostante avranno solitamente un impatto sproporzionatamente maggiore sul valore di mercato dei Titoli. [In caso di Titoli WAVEs o WAVEs Return, inserire: In aggiunta, il valore di mercato dei Titoli nel corso della loro durata dipende dalla volatilità del Sottostante durante la durata degli stessi. Il livello di volatilità del mercato non è semplicemente una misurazione della volatilità effettiva, poiché questa è in gran parte determinata dai prezzi dei Titoli che offrono agli investitori protezione contro tale volatilità del mercato. I prezzi di questi Titoli sono determinati da leggi dell'offerta e della domanda nel mercato delle opzioni e dei derivati in generale. Tali forze sono, a loro volta, influenzate da fattori quali la volatilità effettiva del mercato, la volatilità attesa, fattori macroeconomici e la speculazione. Minore è la divergenza tra l'Importo di

Determinazione della Barriera rispetto al Livello della Barriera, sproporzionatamente maggiore sarà l'incidenza della volatilità sul valore di mercato. A causa di questa probabilità, il valore di mercato dei Titoli potrebbe aumentare qualora la volatilità diminuisse e potrebbe diminuire qualora la volatilità aumentasse, dato che in quest'ultimo caso è più probabile che il valore dei Titoli si annulli a seguito di knock-out. Il valore di mercato dei Titoli può cambiare anche se non si verifica nessuna oscillazione nel valore del Sottostante, in quanto il valore dei Titoli dipende da criteri di prezzo aggiuntivi che sono influenzati dal fattore tempo.] È probabile che il valore di mercato dei titoli si azzeri laddove vi sia la percezione di mercato che il Livello di Riferimento Finale sia uguale a, o al di sotto dello, Strike.]

[Se di tipoPut, inserire:

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca nel corso della vita dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti nel corso della durata dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli debba diminuire. Aumenti o diminuzioni del valore del Sottostante avranno solitamente un impatto sproporzionatamente maggiore sul valore di mercato dei Titoli. **[In caso di Titoli WAVES o WAVES Return, inserire:** In aggiunta, il valore di mercato dei Titoli nel corso della loro durata dipende dalla volatilità del Sottostante durante la durata degli stessi. Il livello di volatilità del mercato non è semplicemente una misurazione della volatilità effettiva, poiché questa è in gran parte determinata dai prezzi dei Titoli che offrono agli investitori protezione contro tale volatilità del mercato. I prezzi di questi Titoli sono determinati da leggi dell'offerta e della domanda nel mercato delle opzioni e dei derivati in generale. Tali forze sono, a loro volta, influenzate da fattori quali la volatilità effettiva del mercato, la volatilità attesa, fattori macroeconomici e la speculazione. Minore è la divergenza tra l'Importo di Determinazione della Barriera rispetto al Livello della Barriera, sproporzionatamente maggiore sarà l'incidenza della volatilità sul valore di mercato. A causa di questa probabilità, il valore di mercato dei Titoli potrebbe aumentare qualora la volatilità diminuisse e potrebbe diminuire qualora la volatilità aumentasse, dato che in quest'ultimo caso è più probabile che il valore dei Titoli si annulli a seguito di knock-out. Il valore di mercato dei Titoli può cambiare anche se non si verifica nessuna oscillazione nel valore del Sottostante, in quanto il valore dei Titoli dipende da criteri di prezzo aggiuntivi che sono influenzati dal fattore tempo.] È probabile che il valore di mercato dei titoli si azzeri laddove vi sia la percezione di mercato che il Livello di Riferimento Finale sia uguale a o al di sotto dello Strike.]

[In caso di Titoli WAVES XXL, inserire: È inoltre probabile che il valore di mercato dei Titoli **[Se di tipoCall, inserire:** diminuisca] **[Se di tipoPut, inserire:** aumenti] con l'aumentare dello Strike e **[Se di tipoCall, inserire:** aumenti] **[Se di tipoPut, inserire:** diminuisca] con il diminuire dello Strike.

Il valore di mercato dei Titoli sarà anche influenzato dall'uso del Multiplo nel calcolo dell'Importo di Liquidazione (eventuale).

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi (a seconda dei casi) in relazione al Sottostante, le variazioni occasionali nel metodo di calcolo del valore del

Sottostante e le aspettative di mercato sulla 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 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. Fluttuazioni nel valore di ciascun elemento costitutivo possono essere compensate o accresciute da fluttuazioni nel valore degli altri elementi costitutivi.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli sono di tipo 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 del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli NON sono di tipo "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.

[Informazioni specifiche ulteriori sul prodotto]

[es. relative al Sottostante, se complesso]

2.3 Range Warrants su Singolo Sottostante

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere l'Importo di Liquidazione (eventuale) alla Data di Liquidazione. L'Importo di Liquidazione è determinato come il prodotto del Multiplo e dei Giorni di Maturazione (Accrual Days) che riflettono il numero di Giorni di Negoziazione durante il Periodo di Osservazione, in cui il Sottostante rimane compreso tra i predeterminati Livello di Barriera Superiore e Livello di Barriera Inferiore (il Range) **[se i Titoli sono Range Warrant Plus/Minus inserire:** meno il numero di Giorni di Negoziazione nei quali il Sottostante è scambiato fuori da tale Range.] **[se i Titoli sono limitati inserire:** L'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo].

Il rendimento che gli investitori nei Titoli possono aspettarsi dipenderà così dal numero dei Giorni di Negoziazione nei quali il Sottostante è compreso nel Range **[se i Titoli sono Range Warrant Plus/Minus inserire:** meno il numero dei Giorni di

Negoziazione nei quali il Sottostante è scambiato fuori da tale Range]. Quanto più elevato è il numero dei Giorni di Maturazione (Accrual Days), tanto maggiore sarà l'Importo di Liquidazione. **[se i Titoli sono Range Warrants Plus/Minus, inserire:** In ogni caso, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e li detengono per l'intera durata degli stessi devono tenere presente che essi otterranno un rendimento rispetto al loro investimento solo se il Sottostante è stato negoziato entro il Range almeno in un giorno e mezzo dei Giorni di Negoziazione compresi nel Periodo di Osservazione].

[se i Titoli sono Range Warrants Plus/Minus, cancellare: Viceversa, l'] [L']Importo di Liquidazione può essere uguale a zero se il Sottostante non è stato compreso entro il Range in alcuno dei Giorni di Negoziazione durante il Periodo di Osservazione **[se i Titoli sono Range Warrants Plus/Minus, inserire:** o se il numero di Giorni di Negoziazione nei quali il Sottostante è stato scambiato fuori dal Range è uguale a o maggiore del numero di Giorni di Maturazione (Accrual Days).] Una differenza rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante consiste nel fatto che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere qualsiasi dividendo, interesse o simile importo pagato in riferimento al Sottostante.

[se la Valuta di Liquidazione è diversa dalla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di certe tasse, oneri e/o spese.

I Titoli non prevedono la garanzia del diritto di ricevere un pagamento di un importo prestabilito o il diritto di ricevere il rimborso del Prezzo di Emissione. Non vi è alcun rendimento in relazione ai Titoli diverso dal potenziale pagamento dell'Importo di Liquidazione. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo rispetto al loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto in occasione della liquidazione o l'importo ricevuto dopo una vendita dei Titoli nel mercato secondario durante la loro durata supera il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun pagamento periodico con riferimento ai Titoli e non riceveranno alcun importo pagato occasionalmente sotto forma di interessi o distribuzioni di altra natura (ad esempio, dividendi) da o con riferimento al Sottostante e non avranno alcun diritto nei confronti dell'emittente del Sottostante, in relazione a qualsiasi elemento costitutivo del Sottostante o l'emittente di tali elementi costitutivi.

Il valore di mercato dei Titoli durante la loro durata dipenderà principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante. Più elevata è la volatilità del Sottostante più alto è il rischio di una diminuzione del valore dei Titoli poiché il Sottostante sarà più probabile che sia scambiato fuori dal Range. Incrementi e decrementi nel valore del Sottostante di norma avranno in modo non proporzionato un effetto maggiore sul valore di mercato dei Titoli. Il valore di mercato dei Titoli verosimilmente scenderà a zero se la percezione del mercato è che il Sottostante non rientrerà mai nell'ambito del Range.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono tassi di interesse, dividendi potenziali o pagamenti di interessi (a seconda dei casi) in riferimento al Sottostante, variazioni occasionali del metodo di calcolo del livello del

Sottostante, aspettative di mercato riguardanti il rendimento futuro del Sottostante, la sua composizione e i Titoli.

[se la Valuta di Liquidazione è diversa dalla Valuta di Riferimento e i Titoli non sono Titoli quanto, inserire:]

la Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento nei Titoli implicherà rischi legati al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio legato al tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione dei Titoli sia diversa rispetto alla valuta della giurisdizione di provenienza dell'investitore o la valuta nella quale un investitore desidera ricevere il denaro.

2.4 Warrants su Singolo Sottostante (One/No-Touch Barrier Type)

[se i Titoli sono One-Touch Single Barrier Warrants, inserire:]

Rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante, gli investitori che detengono Titoli riceveranno uno specificato importo in denaro soltanto se il valore del Sottostante in qualsiasi rispettivo giorno durante il periodo specificato è uguale a o/[**se i Titoli sono One-Touch Single Barrier Call Warrants, inserire:** maggiore]

[se i Titoli sono One-Touch Single Barrier Put Warrants, inserire:] minore]

di uno specificato livello barriera. In ogni caso, se il valore del Sottostante in ciascun rispettivo giorno durante lo specificato periodo rimane **[se i Titoli sono One-Touch Single Barrier Call Warrants, inserire:]** minore]

[se i Titoli sono One-Touch Single Barrier Put Warrants, inserire:] maggiore]

dello specificato livello barriera, gli investitori che detengono i Titoli fino alla liquidazione non riceveranno alcun rendimento rispetto al loro investimento

[se i Titoli sono One-Touch Dual Barrier Warrants, inserire:]

Rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante, gli investitori che detengono i Titoli riceveranno uno specificato importo in denaro soltanto se il valore del Sottostante in un qualsiasi rispettivo giorno durante il periodo specificato sarà uguale o superiore allo specificato livello di barriera superiore, o uguale o inferiore allo specificato livello barriera inferiore. In ogni caso, se il valore del Sottostante in ogni relativo giorno durante il periodo specificato rimane inferiore allo specificato livello di barriera superiore o superiore allo specificato livello barriera inferiore, gli investitori che detengono i Titoli fino alla liquidazione non riceveranno alcun rendimento rispetto al loro investimento]

[se i Titoli sono No-Touch Single Barrier Warrants, inserire:]

Rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante, gli investitori che detengono i Titoli non riceveranno alcun importo in denaro soltanto se il valore del Sottostante in un qualsiasi giorno durante lo specificato periodo è uguale a o

[se i Titoli sono No-Touch Single Barrier Call Warrants, inserire: minore]

[se i Titoli sono No-Touch Single Barrier Put Warrants, inserire: maggiore]

dello specificato livello di barriera. In ogni caso, se il valore del Sottostante in ciascun relativo giorno durante il periodo specificato rimane

[se i Titoli sono No-Touch Single Barrier Call Warrants, inserire: maggiore]

[se i Titoli sono No-Touch Single Barrier Put Warrants, inserire: minore] dello specificato livello di barriera, gli investitori che detengono i Titoli fino alla liquidazione riceveranno uno specificato importo in contanti]

[se i Titoli sono No-Touch Dual Barrier Warrants, inserire:]

Rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante, gli investitori che detengono i Titoli non riceveranno alcun importo se il valore del Sottostante in qualsiasi giorno durante lo specificato periodo sarà uguale o inferiore allo specificato livello barriera inferiore, o uguale o superiore allo specificato livello barriera superiore.

In ogni caso, se il valore del Sottostante in ciascun rispettivo giorno durante lo specificato periodo rimane superiore allo specificato livello barriera inferiore o inferiore allo specificato livello barriera superiore, gli investitori che detengono i Titoli fino alla liquidazione riceveranno uno specificato importo in contanti.]

[Inserire ulteriori informazioni specifiche sul prodotto, ove necessario]

C. DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (“**Deutsche Bank**” o la “**Banca**”), costituita in data 2 maggio 1957, 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 a Theodor-Heuss-Alle 70, 60486 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 31 marzo 2009, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.589.399.078,40 suddiviso in 620.859.015 azioni ordinarie senza valore nominale. Le azioni sono interamente versate e registrate. Esse sono quotate per la negoziazione e quotazione ufficiale su tutte le Borse Valori Tedesche. Esse sono inoltre quotate sulle Borse Valori di New York.

I bilanci consolidati per gli anni fiscali a decorrere dal 1 gennaio 2007 sono redatti in ottemperanza ai principi contabili internazionali *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”). Al 31 marzo 2009, il patrimonio totale del Gruppo Deutsche Bank ammonta a Euro 2.103.425 milioni, le passività totali ammontano a Euro 2.068.527 milioni e il totale delle azioni a Euro 34.898 milioni sulla base degli IFRS.

Al debito senior di Deutsche Bank di lungo termine è stato assegnato un *rating* di A+ (outlook stabile) da Standard & Poor’s, Aa1 (outlook negativo) da Moody’s Investors Services e AA- (*rating watch* negativo) da Fitch Ratings.