



SUPPLEMENTO

AL PROSPETTO DI BASE

per l'offerta al pubblico e/o la quotazione di *certificates* denominati:

DOUBLE WIN CERTIFICATES QUANTO ED

EURO DOUBLE WIN CERTIFICATES SU INDICI

Il Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 1 ottobre 2007 a seguito dell'approvazione n. 7084957 del 20 settembre 2007. Il Prospetto di Base è composto da Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari e Documento di Registrazione relativo all'Emittente e costituisce un Prospetto di Base relativo al Programma "*Double Win Certificates*", ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base e del presente Supplemento non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione dei *certificates* oggetto del Programma *Double Win Certificates* con provvedimento n. 5479 del 17 settembre 2007.

Il presente Supplemento al Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 19 giugno 2008, ai sensi e per gli effetti degli articoli 11 e 56, comma 3, del Regolamento Consob n. 11971 del 1999, così come successivamente modificato.

SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE

Il presente documento costituisce un supplemento (il “**Supplemento**”) al Prospetto di Base concernente l’offerta al pubblico e/o la quotazione di *certificates* emessi da Deutsche Bank AG (l’**Emittente**) denominati *Double Win Certificates*, di tipo Quanto ed *Euro*, su Indici, depositato presso la Consob in data 1 ottobre 2007 a seguito dell’autorizzazione n. 7084957, del 20 settembre 2007 (il “**Prospetto di Base**”).

Le modifiche che si intendono apportare al Prospetto di Base sono conseguenti all’approvazione del bilancio relativo all’esercizio conclusosi il 31 dicembre 2007 e alla pubblicazione dell’*Annual Report* dell’Emittente contenente informazioni finanziarie aggiornate, relative all’Emittente.

Tali modifiche riguardano, infatti, esclusivamente:

- 1) l’aggiornamento della sezione “Informazioni relative all’Emittente”, contenuta nella Nota di Sintesi del Prospetto di Base ed interamente sostituita come in allegato;
- 2) l’aggiornamento dei riferimenti al Documento di Registrazione dell’Emittente, contenuti nella Nota di Sintesi, Nota Informativa e Condizioni Definitive del Prospetto di Base. Di fatti, si segnala che la Consob ha approvato un nuovo Documento di Registrazione relativo all’Emittente in data 24 aprile 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8039145. Di conseguenza, tutti i riferimenti relativi al Documento di Registrazione precedentemente in vigore - depositato presso la Consob in data 20 giugno 2007, a seguito di autorizzazione n. 7054537, del 13 giugno 2007 - dovranno essere intesi come relativi al nuovo Documento di Registrazione 2008, depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito di approvazione n. 8039145 del 24 aprile 2008, qui incorporato mediante riferimento.

* * * *

Il presente Supplemento deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base, di cui costituisce parte integrante. Il Supplemento è disponibile: (i) presso l’Archivio della Borsa Italiana S.p.A., Piazza Affari 4, 20123, Milano, (ii) presso Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, e (iii) sul sito internet dell’Emittente www.x-markets.it.

INDICE

PERSONE RESPONSABILI.....	4
PROSPETTO DI BASE (COPERTINA).....	5
I. NOTA DI SINTESI.....	6
II. DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 28 DEL REGOLAMENTO CE N. 809/2004	17
CONDIZIONI DEFINITIVE (COPERTINA).....	18

PERSONE RESPONSABILI

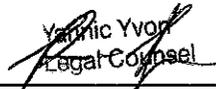
Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione e sede delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità del Supplemento

Deutsche Bank AG con sede sociale in Taunusanlage 12, D-60262 Francoforte sul Meno, Germania.

Dichiarazione di responsabilità

Deutsche Bank AG attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Supplemento sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.



DEUTSCHE BANK AG
Yannic Yvon
Legal Counsel

DEUTSCHE BANK AG

**PROGRAMMA “Double Win Certificates”****PROSPETTO DI BASE**

per l’offerta e/o la quotazione di *certificates*
denominati:

**“DOUBLE WIN CERTIFICATES QUANTO ED
EURO DOUBLE WIN CERTIFICATES
SU INDICI”**

emessi da Deutsche Bank AG

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 1 ottobre 2007, a seguito dell’approvazione n. 7084957 del 20 settembre 2007. E esso è composto da Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari e Documento di Registrazione relativo all’Emittente (quest’ultimo depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito di approvazione n. 8039145 del 24 aprile 2008), e costituisce un Prospetto di Base relativo al Programma “*Double Win Certificates*”, ai sensi dell’articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC. In occasione delle singole emissioni, il presente Prospetto di Base sarà integrato dall’avviso integrativo contenente le Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie.

L’adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della Consob sull’opportunità dell’investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione presso il mercato regolamentato SeDeX® dei *Certificates* oggetto del Programma “*Double Win Certificates*” con provvedimento n. 4803 del 4 settembre 2006, come confermato con provvedimento n. 5479 del 17 settembre 2007. Il presente Prospetto di Base sarà messo a disposizione presso la sede di Deutsche Bank S.p.A. e pubblicato e reso disponibile in forma elettronica sul sito web www.x-markets.it.

I. NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al prospetto di base (di seguito, "il Prospetto di Base"), del programma *Double Win Certificates*, concernente l'ammissione a quotazione dei *Double Win Certificates* (rispettivamente, il "Programma" e i "*Double Win Certificates*") emessi da Deutsche Bank AG (di seguito, "Deutsche Bank" o l'"Emittente").

Qualsiasi decisione di investire nei *Double Win Certificates* dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo, composto da Documento di Registrazione (incluso tramite riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004), Nota Informativa relativa ai titoli emessi ai sensi del Programma, la presente Nota di Sintesi, nonché le Condizioni Definitive.

Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea (di seguito, "Stato EEA") in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere i costi della traduzione del Prospetto, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato EEA nel quale tale azione sia stata intentata, prima dell'inizio del procedimento.

A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva 2003/71/CE in materia di prospetti in ognuno degli Stati EEA, la responsabilità civile incombe sulle persone responsabili in uno qualsiasi di tali Stati EEA in relazione alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa l'eventuale traduzione della stessa, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria una volta letta con altre parti del Prospetto.

I termini indicati con iniziale maiuscola nella presente Nota di Sintesi avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nel regolamento relativo ai Double Win Certificates su Indici del Prospetto (di seguito, il "Regolamento"), salvo ove diversamente indicato.

1. CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALLO STRUMENTO FINANZIARIO "DOUBLE WIN CERTIFICATES".

I *Double Win Certificates* su Indici oggetto della presente Nota di Sintesi, che verranno emessi nell'ambito del Programma "*Double Win Certificates*", sono caratterizzati in particolare dal Rischio legato all'andamento del Sottostante, in quanto il valore dei *Double Win Certificates* è basato sul valore del Sottostante.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

Emittente Deutsche Bank AG con sede legale in Taunusanlage 12, D-60262 Francoforte sul Meno, Germania.

Storia ed evoluzione di Deutsche Bank: Deutsche Bank é una banca istituita nella forma di società per azioni di diritto tedesco (Aktiengesellschaft o AG), che trae le proprie origini dalla fusione tra la Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Amburgo, la Rhenisch-Westfalische Bank Aktiengesellschaft, Düsseldorf, e la Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Monaco. Tanto l'atto di fusione quanto l'atto costitutivo sono stati annotati nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno, Germania, in data 2 maggio 1957, con il numero di registro HRB 30 000.

Durata dell'Emittente: La durata di Deutsche Bank non è soggetta a termine, secondo quanto reso possibile dalla legge tedesca.

Legislazione in base alla quale l'Emittente opera: L'Emittente é autorizzato all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi della legislazione tedesca ed è assoggettato ai controlli ed alla vigilanza prudenziale dell'Autorità Federale di Controllo e di Vigilanza Finanziaria tedesca (la "*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*").

Oggetto sociale dell'Emittente: L'oggetto sociale di Deutsche Bank, come descritto nel proprio statuto, consiste nell'esercizio di attività bancarie di ogni genere, nella prestazione di servizi finanziari e di altri servizi nonché nello sviluppo di rapporti economici a livello internazionale. Deutsche Bank può perseguire l'oggetto sociale direttamente o mediante società controllate e collegate. Nei termini consentiti dalla legge, Deutsche Bank ha facoltà di svolgere qualsiasi attività e di adottare tutte le misure ritenute idonee al perseguimento dell'oggetto sociale, in particolare l'acquisto e l'alienazione di proprietà immobiliari, l'apertura di filiali in Germania e all'estero, l'acquisizione, la gestione e la cessione di partecipazioni in altre società, nonché la stipulazione di accordi tra imprese.

Rating: Il *rating* di lungo periodo attribuito rispettivamente da Moody's Investors Service, New York, Standard & Poor's, New York, e Fitch Ratings, New York, al Gruppo è il seguente:

Agenzia:	rating:
Moody's Investors Service - aprile 2008	Aa1
Standard & Poor's – maggio 2008	AA
Fitch Ratings – aprile 2008	AA -

3. IDENTITA' DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI, DEI CONSULENTI E DEI REVISORI CONTABILI

Ai sensi del diritto tedesco, Deutsche Bank è dotata sia di un Consiglio di Sorveglianza (*Aufsichtsrat*) che di un Consiglio di Gestione (*Vorstand*). Tali Consigli sono separati; nessun soggetto può essere membro di entrambi.

Il Consiglio di Sorveglianza nomina i componenti del Consiglio di Gestione e controlla le sue attività. Il Consiglio di Gestione rappresenta Deutsche Bank ed è responsabile della gestione della stessa.

3.1 Consiglio di Gestione

Alla data del 21 aprile 2008 il Consiglio di Gestione è costituito da

Dr. Josef Ackermann	Presidente del Consiglio di Gestione (<i>Chief Executive Officer- CEO</i>)
Dr. Hugo Bänziger	Direttore Generale Area Rischi (<i>Chief Risk Officer- CRO</i>)
Anthony Di Iorio	Direttore Finanziario (<i>Chief Financial Officer - CFO</i>)
Hermann-Josef Lamberti	Direttore Operativo (<i>Chief Operating Officer - COO</i>)

3.2 Consiglio di Sorveglianza

Alla data del 21 aprile 2008 il Consiglio di Sorveglianza è costituito dai seguenti 20 componenti:

Dr. Clemens Börsig	Presidente, Francoforte sul Meno
Heidrun Forster*	Vice Presidente Deutsche Bank AG Privat-und Geschäftskunden AG, Berlino
Dr. Karl-Gerhard Eick	Vice Presidente del Consiglio degli amministratori di Deutsche Telekom AG, Colonia
Ulrich Hartmann	Presidente del Consiglio di Sorveglianza di EON AG, Düsseldorf
Geld Herzberg *	Vice Presidente di Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, Berlino
Sabine Horn*	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno
Rolf Hunck*	Deutsche Bank AG, Seevetal

Sir Peter Job	Londra
Prof. Dr. Henning Kagermann	Presidente del Consiglio di Gestione (CEO) di SAP AG, Hockenheim
Ulrich Kaufmann*	Presidente del Consiglio Associativo di Deutscher Bankangestellten- Verband, sindacato per i fornitori di servizi finanziari, Düsseldorf
Peter Kazmierczak*	Deutsche Bank AG; Essen
Maurice Lévy	Presidente e Presidente del Consiglio di Gestione (CEO) di Publicis Groupe S.A., Parigi
Henriette Mark*	Deutsche Bank AG, Monaco
Prof. Dr. jur. Dr.-Ing. E. h. Heinrich von Pierer	Erlangen
Gabriele Platscher*	Deutsche Bank AG Privat- und Geschäftskunden AG, Braunschweig
Karin Ruck*	Deutsche Bank AG, Bad Soden am Taunus
Dr. Theo Siegert	<i>Managing Partner</i> di de Haen Carstanjen & Söhne, Düsseldorf
Tilman Todenhöfer	<i>Managing Partner</i> di Robert Bosch Industrietreuhand KG, Stoccarda
Dipl.-Ing. Dr.-Ing. E. h. Jürgen Weber	Presidente del Consiglio di Sorveglianza di Deutsche Lufthansa AG, Amburgo
Leo Wunderlich*	Deutsche Bank AG, Mannheim

* Eletti dal personale in Germania

3.3 Società di revisione

Il revisore legale dei conti di Deutsche Bank è KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (**KPMG**), con sede in Marie-Curie-Strasse 30, 60439, a Francoforte sul Meno, Germania, iscritto al Registro dei Revisori Contabili (*Wirtschaftsprüferkammer*). KPMG ha altresì svolto l'incarico di revisore contabile per gli esercizi finanziari 2006 e 2007. In ciascun caso, è stato rilasciato da parte del revisore un giudizio senza rilievi né riserve.

In conformità della legge della Repubblica Tedesca, il revisore legale dei conti è stato incaricato dall'Assemblea Generale Annuale degli azionisti (*Hauptversammlung*) sulla base di una raccomandazione del Consiglio di Sorveglianza. La raccomandazione è stata effettuata dal Comitato per il Controllo Interno del Consiglio

di Sorveglianza. A seguito del conferimento dell'incarico al revisore legale dei conti, il Comitato per il Controllo Interno affida il contratto e, a propria discrezionalità, approva i termini e le finalità della revisione contabile, monitorando, inoltre, l'indipendenza, la qualifica e l'efficienza del revisore.

Le relazioni della società di revisione sono incluse nei bilanci messi a disposizione del pubblico come indicato nel successivo paragrafo 7.2 "Documenti accessibili al pubblico" della Nota di Sintesi, cui si rinvia.

4. DATI FINANZIARI SELEZIONATI

4.1 Informazioni finanziarie

Relativamente alla situazione finanziaria dell'Emittente, si invita l'investitore a leggere attentamente il capitolo 11 del Documento di Registrazione dell'Emittente.

Si riporta di seguito una sintesi dei principali dati finanziari/patrimoniali e indici di solvibilità selezionati relativi all'Emittente, tratti dai bilanci sottoposti a revisione per gli esercizi chiusi al 31/12/2007 e 31/12/2006, redatti secondo la normativa IAS/IFRS e riportati anche nel Documento di Registrazione.

<i>Dati (in milioni di Euro)</i>	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Utile netto di esercizio	6.510	6.079
Totale attivo	2.020.349	1.584.493
Totale passività	1.981.883	1.551.018
Patrimonio netto	38.466	33.475

<i>Ratios (in milioni di Euro)</i>	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
<i>Core Capital Ratio - Tier I</i>	8,6%	8,5%
<i>Total Core Capital Ratio</i>	11,6%	12,5%
Totale patrimonio di vigilanza	38.049	34.309

Dati (in milioni di Euro)	31 dicembre 2007			31 dicembre 2006		
	Accertato individualmente	Accertato collettivamente	Totale	Accertato individualmente	Accertato collettivamente	Totale
Crediti incagliati (Non accrual loans)	1.702	1.129	2.831	1.828	1.092	2.920
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (Loans 90 days or more past due and still accruing)	30	191	220	4	181	185
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (Troubled debt restructurings)	93	-	93	109	-	109
Totale Partite Anomale (Total problem loans)	1.824	1.320	3.144	1.941	1.273	3.214
Di cui: Crediti deteriorati IFRS (IFRS impaired loans)	1.516	1.219	2.645	1.625	1.092	2.717

4.2 Cambiamenti significativi

Salvo per quanto indicato nel Documento di Registrazione, non si sono verificati sostanziali cambiamenti nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo Deutsche Bank, a partire dal 31 dicembre 2007.

4.3 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente, diversi da quelli resi noti nel Documento di Registrazione, a partire dal 31 dicembre 2007.

4.4 Fattori di Rischio

Fattori di rischio connessi ai *Double Win Certificates*

Descrizione delle caratteristiche essenziali dei *Double Win Certificates*

I *Double Win Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico alla scadenza) con Sottostante sempre valorizzato convenzionalmente in Euro (i "*Double Win Certificates Quanto*"), ovvero il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro (gli "*Euro Double Win Certificates*").

Alla data d'esercizio (automatico) alla scadenza dei *Double Win Certificates*, possono verificarsi i seguenti scenari:

(A) Aumento del valore del Sottostante alla scadenza

I *Double Win Certificates* permettono all'investitore di trarre un risultato positivo in caso di aumento del valore del Sottostante alla scadenza rispetto al cosiddetto Livello di Protezione Up, quest'ultimo corrispondente ad una percentuale predefinita del Livello di Riferimento Iniziale che sarà sempre pari o superiore al 100% del medesimo secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. In tal caso il Portatore potrà partecipare all'aumento di valore del Sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Protezione Up in misura di un fattore di partecipazione, il c.d. Fattore di Partecipazione Up (il cui valore minimo può essere pari a 0%).

Si segnala che in tale scenario l'investitore incorrerebbe in una perdita nell'ipotesi in cui il Sottostante alla scadenza non abbia un aumento particolarmente significativo rispetto al Livello di Protezione Up e allo stesso tempo i fattori che concorrono nel calcolo del corrispettivo - il Livello Garantito, ed il Fattore di Partecipazione Up - siano stati prefissati su valori non elevati. Nel caso in cui il Fattore di Partecipazione Up sia pari a 0% l'investitore percepirà un importo predefinito pari al Livello Garantito del Sottostante per il Multiplo, non ricevendo pertanto, alcuna remunerazione per l'incremento del sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Partecipazione Up.

(B) Diminuzione del valore del Sottostante alla scadenza

In caso di diminuzione del valore del Sottostante alla Data di Scadenza rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, possono verificarsi, alternativamente, i seguenti due scenari:

- (i) se il valore del Sottostante si situa alla scadenza all'interno della fascia compresa tra il Livello di Protezione Down e il Livello di Protezione Up (inclusi), l'investitore percepisce un importo di liquidazione predefinito che è dato dal "Livello Garantito" del Sottostante moltiplicato per il Multiplo e per il Lotto Minimo d'Esercizio. Il valore del Livello Garantito del Sottostante fissato dall'Emittente tra l' 1% e il 100% del Livello di Riferimento Iniziale determina il grado di protezione del capitale investito. Nel caso limite in cui tale valore sia fissato all' 1% ad esso corrisponde una percentuale di recupero dell' 1% del capitale investito e conseguentemente una perdita del 99% del capitale investito nei *Double Win Certificates*.

Si segnala che maggiore sarà l'ampiezza dell'intervallo compreso tra il Livello di Protezione Down e Livello di Protezione Up, maggiore sarà la probabilità, a parità degli altri fattori, di trovarsi in tale scenario negativo, e di subire pertanto una perdita. In generale ad una maggiore ampiezza della predetta fascia corrisponderà un Livello Garantito più elevato, a parità degli altri fattori.

- (ii) se il valore del Sottostante si situa ad un valore inferiore al cosiddetto Livello di Protezione Down - pari ad una percentuale del Livello di Riferimento Iniziale, compresa tra 0% (incluso) e 100% (incluso) - i *Double Win Certificates* permettono al Portatore di ottenere un rendimento positivo in misura di un coefficiente di partecipazione, il Fattore di Partecipazione Down (il cui valore minimo può essere pari a 0%). **Tuttavia il Portatore subirà in tale scenario una perdita del capitale investito in presenza di una diminuzione non particolarmente significativa del Sottostante rispetto al Livello di Protezione Down e se allo stesso tempo i fattori che concorrono nel calcolo del corrispettivo - il Livello Garantito, ed Fattore di Partecipazione Down - siano stati prefissati su valori non elevati.**

Si rinvia al caso 2 B) “Decremento significativo del valore dell’Azione sottostante” dell’ipotesi non favorevole delle esemplificazioni del paragrafo 2.3 *Esemplificazioni del funzionamento dei Double Win Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell’investimento.*

Nel caso in cui il Fattore di Partecipazione Down sia pari a 0% l’investitore percepirà un importo predefinito pari al Livello Garantito del Sottostante per il Multiplo, non ricevendo pertanto, alcuna remunerazione per il decremento del sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Partecipazione Down.

Pertanto nella valutazione dell’investimento particolare importanza rivestono, tra l’altro, i valori ai quali sono fissati alla Data d’Emissione il Livello di Protezione Up e il Livello di Protezione Down rispetto al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante, nonché i valori ai quali sono stati fissati il fattore di partecipazione al valore del sottostante alla scadenza (Fattore di Partecipazione Up e Fattore di Partecipazione Down), i quali ultimi determinano l’entità del rendimento potenziale nel caso di valore del Sottostante alla scadenza favorevole per l’investitore.

In termini più specifici:

(A) Aumento del valore del Sottostante alla scadenza

Qualora, alla Data di Valutazione il Livello di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione Up, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Livello di Riferimento Finale e il Livello di Protezione Up moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Up, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (qualora il Sottostante sia espresso in una valuta diversa dall’Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{\{LG + [FPU \times (\text{Prezzi di Riferimento Finale} - LPU)]\} \times \text{Multiplo}}{\text{Tassi di Cambio (ove applicabili)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“**LG**” indica il Livello Garantito, calcolato in percentuale, tra l’1% e il 100%, del Livello di Riferimento Iniziale

“**FPU**” indica il Fattore di Partecipazione Up

“**LPU**” indica il Livello di Protezione Up (calcolato in percentuale, sempre superiore al 100%, del Livello di Riferimento Iniziale)

(B) Diminuzione del valore del Sottostante alla scadenza

- (i) Qualora, alla Data di Valutazione il Livello di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Livello di Protezione Down e il Livello di Riferimento Finale moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Down, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall’Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{[LG + [FPD \times (LPD - \text{Prezzo di Riferimento Finale})]] \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“**FPD**” indica il Fattore di Partecipazione Down

“**LG**” indica il Livello Garantito

“**LPD**” indica il Livello di Protezione Down calcolato in percentuale, tra lo 0% e 100%, del Livello di Riferimento Iniziale

- (ii) Qualora, alla Data di Valutazione, il Livello di Riferimento Finale del Sottostante sia allo stesso tempo (a) inferiore o uguale al Livello di Protezione Up e (b) superiore o uguale al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{[LG \times \text{Multiplo}]}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

L'importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 della Nota Informativa.

Esistono taluni rischi generali connessi all'investimento in strumenti finanziari derivati quali i *certificates*, nonché rischi specifici, connessi a ciascuna emissione dei *Double Win Certificates* ai sensi del Programma, che gli investitori devono tenere in considerazione, al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento. Tali rischi sono, tra gli altri: Rischio di cambio specifico relativo agli *Euro Double Win Certificates*, Rischio di perdita del capitale investito, Rischio di Prezzo – Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *Double Win Certificates*, Rischio Liquidità, Rischio di costi relativi a commissioni, spese, interessi e dividendi, Rischio Emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento, Rischio di sostituzioni, Rischio di estinzione anticipata e rimborso, Rischio di modifiche al Regolamento, Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità, Rischio di imposizione fiscale, Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali – misure che l'Emittente può adottare, Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato, Rischio di annullamento dei *Double Win Certificates* a seguito di Eventi Rilevanti, Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante, Rischio di potenziali conflitti di interessi, Rischio relativo alla legge applicabile e foro competente.

Detti Fattori di rischio sono descritti in dettaglio nel Documento di Registrazione e nel paragrafo 2 (Fattori di Rischio) della Nota Informativa relativa ai *Double Win Certificates*.

5. PRINCIPALI AZIONISTI E OPERAZIONI CONCLUSE CON PARTI COLLEGATE ALLA SOCIETÀ

5.1 Assetto di controllo dell'Emittente

Deutsche Bank non è direttamente né indirettamente posseduta o controllata da altre società, soggetti o persone fisiche o giuridiche, né individualmente né congiuntamente.

Ai sensi della legge tedesca e dello statuto di Deutsche Bank, nella misura in cui la Banca possa avere in qualsiasi momento azionisti di maggioranza, non può attribuire a questi diritti di voto differenti da quelli di qualsiasi altro azionista.

La legge tedesca in materia di commercio di strumenti finanziari (*Wertpapierhandelsgesetz*) richiede agli investitori in società le cui azioni siano quotate in mercati regolamentati, le cui partecipazioni raggiungano delle soglie determinate, di informare sia la società che il *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (il "**BaFin**") di tali circostanze entro il termine di quattro giorni lavorativi. La soglia minima oltre la quale bisogna provvedere a tale comunicazione era pari al 5% del capitale azionario in circolazione della società munito di diritto di voto fino al 20 gennaio 2007; da quella data tale soglia è stata abbassata al 3%. Deutsche Bank ha ricevuto comunicazione che dal 3 aprile 2008, Deka International S.A., Lussemburgo, detiene il 5,02% delle azioni di Deutsche Bank, dal 27 novembre 2007 UBS AG Zurigo, Svizzera, detiene il 4,07% delle azioni di Deutsche Bank, dall'11 gennaio 2008 AXA S.A. Group, Parigi, detiene il 3,31% delle azioni di Deutsche Bank e che dal 25 febbraio 2008 Barclays Global Investors UK Holding Limited, Londra, detiene il 3,10% delle azioni di Deutsche Bank.

5.2 Variazioni dell'assetto di controllo

Deutsche Bank non è a conoscenza di alcun accordo dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

6. AMMISSIONE A QUOTAZIONE

Dettagli dell'ammissione a quotazione

Come meglio illustrato alla sezione 6 "Ammissione alla quotazione e modalità di negoziazione" della Nota Informativa, con riferimento alle singole emissioni di *Certificates* che, nell'ambito del Prospetto di Base, saranno di volta in volta oggetto di richiesta di ammissione alla quotazione (senza, tuttavia, alcuna garanzia da parte dell'Emittente circa il buon esito della relativa procedura di ammissione alla quotazione), la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (il "Regolamento di Borsa"), adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nelle pertinenti Condizioni Definitive, redatte secondo il modello di cui all'appendice della Nota Informativa, contenenti le caratteristiche relative alle singole ammissioni a quotazione, da effettuarsi sulla base della pertinente Nota Informativa e che saranno rese pubbliche, entro il giorno antecedente all'inizio della quotazione, mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e presso l'Emittente e contestualmente trasmesse alla Consob.

L'ammissibilità alla quotazione del Programma è stata disposta dalla Borsa Italiana S.p.A. in data 17 settembre 2007 con provvedimento n. 5479.

7. INDICAZIONI COMPLEMENTARI

7.1 Capitale sociale

Il capitale sociale di Deutsche Bank era al 31 marzo 2008 pari a Euro 1.358.150.172,16, rappresentato da 530.527.411 azioni ordinarie nominative prive di valore nominale. Le azioni sono interamente sottoscritte e registrate.

7.2 Documenti accessibili al pubblico

Possono essere consultati presso la sede legale di Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126 Milano i seguenti documenti in formato cartaceo:

- Bilanci consolidati del Gruppo Deutsche Bank per gli anni fiscali terminati il 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006, comprensivi della relazione di certificazione redatta dal revisore legale dei conti;
- Bilanci d'esercizio annuali e Relazione sulla Gestione dell'Emittente per gli anni fiscali terminati il 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006, comprensivi della relazione di certificazione redatta dal revisore legale dei conti;
- Relazione trimestrale al 31 marzo 2008;
- Statuto e Atto costitutivo dell'Emittente; e
- Copia del presente Prospetto di Base.

I documenti di cui sopra possono essere consultati anche sul sito www.db.com, fatto salvo il Prospetto di Base, reperibile sul sito www.x-markets.it.

II. DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 28 DEL REGOLAMENTO CE N. 809/2004

Ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004, vengono inclusi, nel presente Prospetto di Base, il Documento di Registrazione relativo all'Emittente, depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito di approvazione n. 8039145 del 24 aprile 2008, il bilancio individuale di Deutsche Bank al 31 dicembre 2007, qui incorporato mediante riferimento, il bilancio consolidato del Gruppo Deutsche Bank al 31 dicembre 2007, le Relazioni di Certificazione e l'Atto Costitutivo dell'Emittente. Tali documenti sono inoltre disponibili (i) presso l'Archivio della Borsa Italiana S.p.A., Piazza Affari 4 - 20123, Milano, (ii) presso Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario n. 3, 20126 Milano, e (iii) sul sito internet dell'Emittente www.x-markets.it. Il Documento di Registrazione è inoltre reso disponibile sul sito www.x-markets.it.

**PROGRAMMA *DOUBLE WIN CERTIFICATES*****CONDIZIONI DEFINITIVE**

relative al Prospetto di Base concernente l'offerta e/o la quotazione di

***“DOUBLE WIN CERTIFICATES QUANTO/ EURO
DOUBLE WIN CERTIFICATES SU INDICE [•]”***

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il presente documento integra il, e va letto congiuntamente al, Prospetto di Base (comprensivo di Nota di Sintesi, Documento di Registrazione, depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito di approvazione n. 8039145 del 24 aprile 2008, e qui incorporato mediante riferimento, e Nota Informativa sugli strumenti finanziari) - depositato presso la Consob il 1 ottobre 2007 a seguito di approvazione n. 7084957 del 20 settembre 2007 e disponibile sul sito internet www.x-markets.it - e successivi aggiornamenti che saranno predisposti in ottemperanza alle disposizioni vigenti.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione relativamente ai certificati da emettere nell'ambito del Prospetto di Base con provvedimento n. 4803 del 4 settembre 2006, come confermato con provvedimento n. 5479 del 17 settembre 2007.

[Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione alla quotazione ufficiale di borsa degli strumenti finanziari oggetto delle presenti Condizioni Definitive in data 17 settembre 2007 con provvedimento n. 5479. Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Borsa Italiana S.p.A. in data [•] e alla Consob in data [•] e sono pubblicate sul sito internet www.x-markets.it dal [•].