



Relativo ai

Certificati Equity Protection [Cap]

Deutsche Bank AG [Londra]

[Quantità] Certificati Equity Protection [Cap] [ciascuno con codice WKN/ISIN]

su [inserire la tipologia di sottostante]

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

Prezzo di Emissione [Importo] [•] per Certificato Equity Protection [Cap]

[(con aggiunta del sovrapprezzo di sottoscrizione di [•] [% del Valore Nominale][EUR] [•])]

[WKN/ISIN]

L'emittente (l'"**Emittente**") dei titoli descritti in questo documento è Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno, società costituita ai sensi della legge tedesca [, che agisce tramite la propria filiale di Londra ("**Deutsche Bank AG Londra**")].

L'Emittente è autorizzato e può emettere titoli collegati ad azioni e/o indici e/o altri titoli e/o quote di fondi e/o materie prime e/o tassi di cambio e/o altre attività finanziarie in quanto parte della propria attività bancaria generale (si veda l'articolo 2 comma 1 dello Statuto di Deutsche Bank AG). Ai sensi del Programma X-markets (il "Programma"), l'Emittente può emettere titoli collegati ad azioni e/o indici e/o altri titoli e/o quote di fondi e/o materie prime e/o tassi di cambio e/o 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 Certificati 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 Certificati in questione

L'Emittente ha stabilito l'emissione di [quantità [•]] di Certificati Equity Protection [Cap] (i "**Certificati**") su [Azioni] [Swiss Genussscheine] [Indici] [Panieri] [Certificati] [America Depositary Receipt (ADR)] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Materie Prime] [Tassi di Cambio] [Contratti Future] sopra indicati e secondo le condizioni di prodotto contenute nella sezione VI 1 di questo documento (le "**Condizioni di Prodotto**") ed i termini e le condizioni generali contenute nella sezione VI 3 di questo documento (le "**Condizioni Generali**" alle quali, unitamente alle Condizioni di Prodotto, si farà riferimento come le "**Condizioni**"). Il riferimento al termine "**Sottostante**" andrà interpretato come riferimento alle [Azioni] [Swiss Genussscheine] [Indici] [Panieri] [Certificati] [American Depositary 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 Certificati sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziarli sull'Euro MTF, che non rappresenta un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2003/71/CE]. [È stata presentata richiesta di quotazione dei Certificati sul [•] [mercato] [regolamentato] [Freiverkehr] della Borsa Valori di [•] [Francoforte] [Stoccarda] [, che è un mercato regolamentato secondo la Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 2003/71/CE)] [inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti]. [I Certificati sono stati ammessi al mercato [regolamentato] [•] della Borsa Valori di [•] [inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti] che sono mercati regolamentati ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 1993/22/CE) come si desume dalla Direttiva 2003/71/CE. [I Certificati non verranno ammessi ai mercati regolamentati di nessuna borsa valori].

I potenziali acquirenti dei Certificati devono assicurarsi di aver compreso appieno la natura dei Certificati, nonché il limite della esposizione degli stessi ai rischi associati ad un investimento nei Certificati e devono considerare l'adeguatezza di un investimento nei Certificati alla luce, in particolare, della propria situazione finanziaria e fiscale e di altre circostanze. I potenziali acquirenti dei Certificati devono fare riferimento alla sezione "Fattori di Rischio" di questo documento. I Certificati rappresentano obbligazioni contrattuali non subordinate né garantite dell'Emittente di pari grado le une rispetto alle altre sotto tutti gli aspetti.

I Certificati non sono e non saranno registrati ai sensi dell' US Securities Act del 1933 come modificato. Qualsiasi offerta o vendita di Certificati deve essere effettuata con operazioni esenti dai requisiti di registrazione previsti da tale Act, ai sensi della Regulation S. I Certificati 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 Certificati, vi preghiamo di leggere la parte del presente documento relativa alle Restrizioni alla Vendita.

Il Prospetto di Base è datato 28 dicembre 2006 e fornisce le informazioni relative ai vari strumenti finanziari che possono essere emessi nell'ambito del Programma. [Questo documento costituisce, con riferimento esclusivo ai Certificati, le Condizioni Definitive della versione completa del Prospetto di Base e sono datate [*].

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

Deutsche Bank 

I. NOTA DI SINTESI

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

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

All'Emittente che ha presentato questa sintesi, ivi comprese le traduzioni della stessa, e che abbia fatto richiesta di diffusione della stessa, non verrà attribuita alcuna responsabilità civile, semprechè questa 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 Certificati

Un investimento in Certificati 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 Certificati e nei beni sottostanti o negli altri valori di riferimento dei Certificati (il “Sottostante”). I potenziali acquirenti devono comprendere i rischi associati ad un investimento nei Certificati 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 Certificati 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 Certificati possono perdere valore e gli investitori devono essere preparati a sostenere una perdita totale del proprio investimento in Certificati. Minore è la durata residua del Certificato, maggiore è il rischio di diminuzione del valore dei Certificati.

Un investimento in Certificati deve essere effettuato soltanto dopo aver valutato la direzione, la tempistica e l’ampiezza di future variazioni potenziali del valore del Sottostante e/o della composizione o del metodo di calcolo del Sottostante, in quanto il rendimento degli investimenti di questo genere dipende, tra l’altro, da tali variazioni. Più di un fattore di rischio può avere effetti simultanei rispetto ai Certificati 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 Certificati.

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

2. Fattori di rischio relativi all'Emittente

I potenziali investitori devono tenere in considerazione tutte le informazioni contenute nel Documento di Registrazione e consultarsi con i propri consulenti professionali se lo ritengono necessario. La sezione che segue contiene la descrizione dei fattori di rischio relativi alla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni rispetto ai Certificati.

3. Ratings

I ratings assegnati all'Emittente da agenzie di rating indipendenti costituiscono un indicatore della capacità dell'Emittente di adempiere tempestivamente¹ alle proprie obbligazioni. Più è basso il rating sulla rispettiva scala di riferimento, più alto è il rischio attribuito dalla relativa agenzia di rating che le obbligazioni non verranno adempiute tempestivamente o non verranno affatto adempiute. Alla data di pubblicazione della presente Nota di Sintesi, sono stati assegnati a Deutsche Bank i seguenti rating:

Agenzia di Rating	Lungo-termine	Breve-termine
Standard & Poors (S&P)	AA-	A-1+
Moodys	Aa3	P-1
Fitch	AA-	F1+

Le agenzie di rating possono modificare i propri ratings con breve preavviso. Una modifica del rating può influenzare il prezzo dei titoli in circolazione.

¹ Un rating non costituisce una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione di certificati e può essere soggetto a sospensione, abbassamento o ritiro da parte dell'agenzia di rating. Tali sospensioni, abbassamenti o ritiri, possono avere un impatto negativo sul prezzo di mercato dei certificati.

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] [Valore Nominale] dei [Certificati]:	[•] L'effettivo ammontare di Certificati emessi corrisponderà alla somma di tutte le sottoscrizioni o ordini validi ricevuti dall'Emittente.
Prezzo di Emissione:	[•]
Sottostante:	[Azioni] [Indici] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Materie Prime] [Tassi di Cambio] [Futures] [Paniere costituito da [<i>dettagli del Paniere</i>] (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] il [•] 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 Iniziale:]	[Valuta] [Importo]
[Livello di Riferimento Finale:]	[•]
[Importo Iniziale:]	[•]
[Prezzo di Esercizio:]	[Valuta] [Importo]
[Data/e di Liquidazione:]	[•]
[Data di Esercizio][Periodo di Esercizio][Data di Scadenza:]	[•]
[Livello di Protezione:]	[•]
[Fattore di Partecipazione:]	[•]

Regolamento:	[Liquidazione in Contanti]
[Data/e di Valutazione:]	[•]
[Esercizio Automatico:]	[Non][Applicabile]
[Valuta di Riferimento:]	[•]
Valuta di Liquidazione:	[Valuta]
[Importo Massimo:]	[•]
[Importo di Liquidazione:]	[•] per Certificato
[Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere:]	[•]
	[•]
[Ponderazione dell'Elemento Costitutivo del Paniere:]	[Quantità] Certificati
[Lotto di Esercizio Integrale]	
[Lotto Minimo di Esercizio:]	[Quantità] Certificati
[Lotto Massimo di Esercizio:]	[Quantità] Certificati
[Multiplo:]	[•]
Lotto Minimo di Negoziazione:	[•]
[Quotazione e Negoziazione:]	<p>E' stata presentata domanda per la quotazione dei Certificati sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo [e di negoziazione sull'Euro MTF che non è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 71/2003/CE)][<i>inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti</i>]</p> <p><i>[Inserire se i Certificati saranno quotati su mercati regolamentati: Si prevede che la negoziazione avrà inizio il [•]]</i></p> <p>[I Certificati sono quotati sul [Listino Ufficiale del Lussemburgo] della Borsa Valori di [•] e negoziati sull'[Euro MTF][mercato [regolamentato] [•] di [•]] che [non] è un mercato regolamentato] ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 1993/22/CE), come si deduce dalla Direttiva 2003/71/CE [<i>inserire tutti i mercati</i>]</p>

regolamentati di rilievo]

[Non è stata presentata nessuna richiesta di negoziazione dei Certificati su un mercato che sia qualificabile come mercato regolamentato di una Borsa Valori ai sensi della Direttiva Europea 1993/22/CE come interpretata ai sensi della Direttiva 2003/71/CE.]

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

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

[ISIN:] [•]

[WKN:] [•]

[Codice Common:] [•]

[Valoren:] [•]

[•]² [•]

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

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

[Periodo di Sottoscrizione]
[Periodo di Offerta]: [Le richieste di sottoscrizione di Certificati 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 Certificati avrà inizio il [•].][•]. L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di ridurre il numero di Certificati offerti.]

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

[In particolare, l'emissione dei Certificati è condizionata, tra l'altro, dalla ricezione, da parte dell'Emittente, di richieste di sottoscrizione di Certificati valide e che abbiano un valore di sottoscrizione complessivo, almeno di [•] alla Data

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

Finale del Mercato Primario o prima di essa. Nel caso in cui questa condizione non si verifichi, l'Emittente può annullare l'emissione dei Certificati alla Data Finale del Mercato Primario.]

[Chiusura Anticipata delle Sottoscrizioni di Certificati:]

In conformità con quanto previsto alla sezione intitolata "Informazioni Specifiche sul Paese", paragrafo 2, l'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione. [Nel caso in cui le sottoscrizioni complessive di Certificati in qualsiasi momento di un Giorno Lavorativo prima della Data Finale del Mercato Primario raggiungono [•], l'Emittente chiuderà la sottoscrizione di Certificati in tale momento di tale Giorno Lavorativo, senza alcun preavviso.]]

2. Informazioni Ulteriori relative alle Condizioni dei Certificati

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

2.1 Certificati Equity Protection [Cap] Collegati ad un Singolo Sottostante

- (a) I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un tale investimento diretto, tuttavia, i Certificati offrono una certa protezione dalla diminuzione del valore del Sottostante in una o più Date di Valutazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, che corrisponde alla media o al valore medio del Sottostante in una o più Date di Valutazione, sia inferiore del Livello di Protezione (che corrisponde ad un determinato livello del Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante), gli investitori saranno esposti soltanto parzialmente a tali diminuzioni del valore del Sottostante, in una misura minore che viene rappresentata dal Livello di Protezione. In cambio di tale protezione, tuttavia, gli investitori [possono] rinunciare all'opportunità di partecipare interamente agli aumenti di valore del Sottostante, come rappresentato dal Fattore di Partecipazione che indica la misura in cui gli investitori partecipano agli aumenti del Sottostante, determinati dalla differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Riferimento Iniziale *[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto all'Importo Massimo: Tuttavia, l'Importo di Liquidazione è limitato all'Importo Massimo e, pertanto, gli investitori rinunceranno alla possibilità di partecipare agli aumenti del valore o del valore medio del Sottostante, rappresentati dal Livello di Riferimento Finale nella misura in cui a seguito di tali aumenti l'Importo di Liquidazione ecceda l'Importo Massimo.]*

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

- (b) I Certificati rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. L'Importo di Liquidazione dipende dall'andamento del Sottostante. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione corrisponderà alla somma di (i) il Livello di Protezione e (ii) una percentuale specifica (il Fattore di Partecipazione) della differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Protezione, tale somma moltiplicata per il Moltiplicatore.

In caso di Livello di Riferimento Finale uguale o inferiore al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto del Livello di Protezione e del Multiplo.

[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto all'Importo Massimo: Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione così determinato sia uguale o ecceda l'Importo Massimo, l'Importo di Liquidazione corrisponderà all'Importo Massimo.]

[In caso di Valuta di Liquidazione non corrispondente alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio vigente].

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 Certificati dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati per l'intera durata degli stessi ottengono un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale ecceda il Livello di Protezione. **[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto all'Importo Massimo:** Gli investitori riceveranno il rendimento massimo nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Protezione in misura tale da far sì che l'Importo di Liquidazione corrisponda all'Importo Massimo. In queste circostanze gli investitori non beneficeranno di alcun aumento nel Livello di Riferimento Finale nei limiti in cui questo aumento possa determinare che l'Importo di Liquidazione ecceda l'Importo Massimo.] Essi non riceveranno un rendimento positivo, ma riceveranno il capitale investito (al netto di commissioni di sottoscrizione), nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Protezione ed il Livello di Protezione corrisponda al 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati per tutta la loro durata supporteranno una perdita solo nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Protezione ed il Livello di Protezione sia inferiore al 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale. Di conseguenza, un investimento in Certificati 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.

- (c) I Certificati non offrono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Certificati non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di regolamento o l'importo

ricevuto dopo la vendita dei Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante, o con riferimento ad esso, e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

- (d) Il valore di mercato dei Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati diminuisca. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati aumenti [In caso di Importo di Liquidazione soggetto all'Importo Massimo, inserire: soggetto all' [In caso di Importo di Liquidazione soggetto all'Importo Massimo, inserire: l'Importo Massimo].

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi (ove applicabile) in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo di volta in volta del valore del Sottostante e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Certificati.

[In caso di Sottostante composto da indici o calcolato in altro modo con riferimento ad elementi costitutivi, inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni nella composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi i fattori di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto potranno influenzare il rendimento di un investimento in Certificati.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati hanno natura di 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 Certificati non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la differenza relativa 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 Certificati.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati NON hanno natura di titoli "quanto" inserire:

La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Certificati 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 dei Certificati sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.2 *Certificati Equity Protection [Cap] Collegati ad un Paniere*

- (a) I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un tale investimento diretto, tuttavia, i Certificati offrono una certa protezione dalla diminuzione del valore del Sottostante in una o più Date di Valutazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, che corrisponde alla media o al valore medio del Sottostante in una o più Date di Valutazione, sia inferiore del Livello di Protezione (che corrisponde ad un determinato livello del Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante), gli investitori saranno esposti soltanto parzialmente a tali diminuzioni del valore del Sottostante, in una misura minore che viene rappresentata dal Livello di Protezione. In cambio di tale protezione, tuttavia, gli investitori [possono] rinunciare all'opportunità di partecipare interamente agli aumenti del Sottostante, come rappresentato dal Fattore di Partecipazione che indica la misura in cui gli investitori partecipano agli aumenti del Sottostante, determinati dalla differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Riferimento Iniziale [*Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto all'Importo Massimo*]. Tuttavia, l'Importo di Liquidazione è limitato all'Importo Massimo e , pertanto, gli investitori rinunceranno alla possibilità di partecipare agli aumenti del valore o del valore medio del Sottostante, rappresentati dal Livello di Riferimento Finale nella misura in cui a seguito di tali aumenti l'Importo di Liquidazione ecceda l'Importo Massimo.]

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

Il Sottostante è un paniere costituito da [Inserire:[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi][materie prime][valute][contratti future]]. Di conseguenza, il valore del Sottostante riflette sempre la somma del valore di ciascun elemento costitutivo del paniere [*Se il Tasso di Cambio dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed il Certificato non è un titolo "quanto", inserire: convertito nella [Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione] al tasso di cambio esistente*] moltiplicato per la sua ponderazione all'interno del paniere.

- (b) I Certificati rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. L'Importo di Liquidazione dipende dall'andamento del Sottostante. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione corrisponderà alla somma di (i) il Livello di Protezione e (ii) una percentuale specifica (il Fattore di Partecipazione) della differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Protezione, tale somma moltiplicata per il Moltiplicatore.

In caso di Livello di Riferimento Finale uguale o inferiore al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto del Livello di Protezione e del Multiplo.

[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto all'Importo Massimo]: Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione così determinato sia uguale o ecceda l'Importo Massimo, l'Importo di Liquidazione corrisponderà all'Importo Massimo.]

[In caso di Valuta di Liquidazione non corrispondente alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio vigente].

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 Certificati dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati per l'intera durata degli stessi ottengono un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale ecceda il Livello di Protezione. **[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto all'Importo Massimo]:** Gli investitori riceveranno il rendimento massimo nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Protezione in misura tale da far sì che l'Importo di Liquidazione corrisponda all'Importo Massimo. In queste circostanze gli investitori non beneficeranno di alcun aumento nel Livello di Riferimento Finale nei limiti in cui questo aumento possa determinare che l'Importo di Liquidazione ecceda l'Importo Massimo.] Essi non riceveranno un rendimento positivo, ma riceveranno il capitale investito (al netto di commissioni di sottoscrizione), nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Protezione ed il Livello di Protezione corrisponda al 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati per tutta la loro durata sopporteranno una perdita solo nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Protezione ed il Livello di Protezione sia inferiore al 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale. Di conseguenza, un investimento in Certificati 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.

- (c) I Certificati non offrono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Certificati non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di regolamento o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante, o con riferimento ad esso, e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.
- (d) Il valore di mercato dei Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati diminuisca. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati aumenti [In caso di Importo di Liquidazione soggetto all'Importo Massimo, inserire: soggetto all' [In caso di Importo di Liquidazione soggetto all'Importo Massimo, inserire: l'Importo Massimo].

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi, ove applicabile, in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo di volta in volta del valore del Sottostante e le aspettative di mercato relativa alla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Certificati.

[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 una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:][II][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 Certificati [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 dalle [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 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 Certificati.]

[Nel caso in cui 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 si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:]

Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: La Valuta dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere utilizzata per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla Valuta di Riferimento][In aggiunta,][*Inserire nel caso di applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:*[La][la] Valuta di Riferimento, utilizzata per stabilire l'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione.] Di conseguenza, un investimento in Certificati 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.

C. DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (“**Deutsche Bank**” o la “**Banca**”) trae le proprie origini dalla riunificazione tra Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft di Amburgo, la Rheinisch-Westfaelische Bank Aktiengesellschaft di Duesseldorf e la Sueddeutsche Bank Aktiengesellschaft di Monaco, tre banche che nel 1952, ai sensi della legge sulla Regionalizzazione degli Istituti di Credito, erano state scorporate dalla Deutsche Bank, una banca fondata nel 1870. Tanto l’atto di fusione quanto la denominazione sono stati iscritti nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno, Germania, in data 2 maggio 1957. Deutsche Bank è un istituto bancario ed una società di servizi finanziari, costituita secondo le leggi tedesche, e registrata con il numero di registro HRB 30.000. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, Germania. Il suo ufficio centrale si trova in Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main ed ha filiali in Germania e all’estero compresa Londra, New York, Sydney, Tokyo ed una Sede Generale per il Sud-Est Asiatico a Singapore, punto di riferimento per le operazioni nelle varie regioni.

Deutsche Bank è la società controllante di un gruppo costituito da banche, società che operano nei mercati finanziari, società di gestione di fondi di investimento, una società di finanziamento immobiliare, società di finanziamento di compravendite a rate, società di consulenza e ricerca ed altre società tedesche e straniere (il “**Gruppo Deutsche Bank**”).

Al 30 giugno 2006, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.329.684.136,96, suddiviso in 519.407.866 azioni ordinarie senza valore nominale. Le azioni sono nominative e sono state integralmente pagate. Le azioni sono quotate per la negoziazione e quotazione ufficiale su tutte le Borse Valori Tedesche. Esse sono inoltre quotate sulle Borse Valori di New York, Tokio e Zurigo. Il Consiglio di Gestione ha deciso di procedere alla cancellazione dai listini di determinate borse valori, eccetto in Germania e a New York, al fine di beneficiare dall’integrazione dei mercati finanziari. Tale decisione è stata già completamente attuata rispetto alle borse valori di Amsterdam, Brussel, Londra, Lussemburgo, Parigi e Vienna.

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

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