



---

**Deutsche Bank AG Londra**

**Euro 20.000.000 di Digital Put Notes su Indice DJ Euro Stoxx 50**

**Emessi nell'ambito del Programma [X-markets](#)<sup>TM</sup>**

**Prezzo di Emissione EUR 1.000 per Titolo (100% del Valore Nominale)**

**WKN/ISIN DB9BTR / XS0305402041**

---

L'emittente (l'"**Emittente**") dei titoli descritti in questo Prospetto (che consiste di un Documento di Registrazione datato 3 maggio 2007, una Nota di Sintesi e Nota Informativa) 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"). Deutsche Bank AG Londra è registrata come una società estera in Inghilterra e Galles.

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). L'Emittente ha stabilito l'emissione di Euro 20.000.000 di Notes (le "**Notes**") sull'indice di cui sopra e secondo i termini e le condizioni definitive contenute nella sezione "**Condizioni di Prodotto**" del presente documento e secondo le condizioni ed i termini generali contenute nel presente documento (le "**Condizioni Generali**" alle quali, unitamente alle Condizioni di Prodotto si farà riferimento nel prosieguo come le "**Condizioni**"). I riferimenti al termine "**Sottostante**" saranno interpretati come riferimenti all'indice 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 quotazione delle *Notes* sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di ammissione alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo che rappresenta un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2004/39/CE.

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

Le *Notes* non sono e non saranno registrate ai sensi dell'*US Securities Act* del 1933 come modificato. Le *Notes* non potranno essere offerte o vendute a soggetti che si trovano all'interno degli Stati Uniti. Per maggiori informazioni circa le limitazioni di vendita e cessione delle *Notes*, vi preghiamo di leggere la parte del presente documento relativa alle Restrizioni alla Vendita.

**La Nota di Sintesi e Nota Informativa sono datate 25 giugno 2007.**

**Deutsche Bank**

I.	NOTA DI SINTESI .....	3
A.	SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO .....	3
1.	Rischi relativi alle <i>Notes</i> .....	3
2.	Fattori di rischi relativi all'Emittente.....	4
3.	Ratings .....	4
B.	SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA.....	5
1.	Principali Termini e Condizioni.....	5
2.	Informazioni Ulteriori relative ai Termini ed alle Condizioni delle <i>Notes</i> .....	6
C.	DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE .....	9

## I. NOTA DI SINTESI

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

*I potenziali investitori devono considerare che in caso di azioni giudiziali intentate sulla base delle informazioni contenute nel presente Prospetto, 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 prima che il procedimento giudiziario abbia inizio.*

*All'Emittente che ha predisposto la presente 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 sintesi non risulti ingannevole, imprecisa o non conforme alle altre parti del presente documento se letta congiuntamente ad esse.*

### A. SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

#### 1. Rischi relativi alle Notes

Un investimento nelle Notes 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 le Notes e nei beni sottostanti o negli altri valori di riferimento delle Notes (il "**Sottostante**"). I potenziali acquirenti devono comprendere i rischi associati ad un investimento nelle Notes 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 nelle Notes 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.

Le Notes possono perdere valore e gli investitori devono essere preparati a sostenere una perdita totale del proprio investimento nelle Notes.

Un investimento nelle Notes 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 alle Notes 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 delle *Notes*.

## 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 alle *Notes*.

## 3. Ratings

I ratings assegnati all'Emittente da agenzie di rating indipendenti costituiscono un indicatore della capacità dell'Emittente di adempiere tempestivamente<sup>1</sup> 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 sintesi, sono stati assegnati a Deutsche Bank i seguenti rating:

Agenzia di Rating	Lungo-termine	Breve-termine
Standard & Poor's (S&P)	AA-	A-1+
Moody's	Aa1	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.

---

<sup>1</sup> Un rating non costituisce una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione delle *notes* 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 delle *notes*.

## B. SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA

### 1. Principali Termini e Condizioni

<b>Emittente:</b>	Deutsche Bank AG, Londra.
<b>Valore Nominale Aggregato:</b>	Euro 20.000.000
<b>Prezzo di Emissione:</b>	EUR 1.000 (100% del Valore Nominale).
<b>Prezzo d'Offerta:</b>	Euro 1.000 per <i>Note</i> (comprensivo di una commissione di sottoscrizione fino al 3,05%).
<b>Valore Nominale:</b>	Euro 1.000 per <i>Note</i>
<b>Sottostante:</b>	Indice Dow Jones Euro Stoxx 50 RIC: .STOXX50E BBG: SX5E
<b>Livello di Riferimento:</b>	Livello di chiusura ufficiale
<b>Data di Emissione:</b>	29 giugno 2007.
<b>Data di Chiusura del Mercato Primario:</b>	28 giugno 2007.
<b>Data/e di Valutazione di Riferimento Iniziale:</b>	19, 20, 21, 22, 25, 26 giugno 2007.
<b>Livello di Riferimento Iniziale:</b>	La media matematica dei Livelli di Riferimento in tutte le Date di Valutazione di Riferimento Iniziale.
<b>Data/e di Valutazione:</b>	23 settembre 2009
<b>Livello di Riferimento Finale:</b>	Il Livello di Riferimento alla Data di Valutazione
<b>Data di Scadenza:</b>	28 settembre 2009
<b>Regolamento:</b>	Liquidazione in Contanti.

<b>Valuta di Liquidazione:</b>	EURO
<b>Fattore di Performance:</b>	$\frac{\text{Livello di Riferimento Finale}}{\text{Livello di Riferimento Iniziale}} - 1$
<b>Importo di Rimborso:</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) 100% del Valore Nominale, se il Fattore di Performance è superiore allo 0% e pari a o inferiore al 20%;</li> <li>2) 90% del Valore Nominale, se il Fattore di Performance è superiore al 20%</li> <li>3) 120% del Valore Nominale, se il Fattore di Performance è pari a o inferiore allo 0%;</li> </ol>
<b>Quotazione e Negoziazione:</b>	Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e Mercato Regolamentato del Lussemburgo.
<b>Agente di Calcolo:</b>	L'Emittente agisce in qualità di Agente di Calcolo.
<b>Agente Principale:</b>	Deutsche Bank AG Londra.
<b>ISIN:</b>	XS0305402041
<b>WKN:</b>	DB9BTR
<b>Common Code:</b>	030540204
<b>Informazioni Post-emissione:</b>	L'Emittente non intende fornire informazioni post-emissione relative ai beni sottostanti
<b>Periodo di Sottoscrizione:</b>	Le richieste di sottoscrizione delle <i>Notes</i> in Italia possono essere effettuate dal 26 giugno 2007 fino al 28 giugno 2007 (la "Data di Chiusura del Mercato Primario").
<b>Annullamento dell'Emissione delle Notes:</b>	L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l'emissione delle <i>Notes</i> .
<b>Chiusura Anticipata delle Sottoscrizioni delle Notes</b>	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.

## 2. Informazioni Ulteriori relative ai Termini ed alle Condizioni delle Notes

- a. Con le Digital Put *Notes* (le "*Notes*") gli investitori riceveranno il pagamento di un Importo di Rimborso alla scadenza che dipende

dalla performance del Sottostante. Maggiore è la performance, minore sarà l'importo alla scadenza.

Gli investitori che acquistano le *Notes* alla data di emissione delle stesse e detengono le *Notes* per l'intera durata delle stesse ottengono il massimo rendimento relativo al proprio investimento iniziale nel caso in cui il Fattore di Performance sia negativo o pari a zero. Tuttavia, un investitore può non ricevere alla Data di Scadenza più del 120 per cento del Valore Nominale o perdere più del 90 per cento del Valore Nominale, fermo restando la deduzione o il pagamento (a seconda del caso) di determinate tasse, imposte e/o spese. Il Livello di Riferimento Iniziale, per la determinazione dell'andamento del Sottostante viene calcolato sulla base della media dei livelli di chiusura alle Data di Valutazione di Riferimento Iniziale.

- b. Fatto salvo il pagamento dell'Importo di Rimborso, i potenziali investitori devono comprendere che non verranno effettuati altri pagamenti o altre distribuzioni. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale se il Fattore di Performance è nullo o negativo o l'importo ricevuto dopo la vendita delle *Notes* nel mercato secondario, nel corso della durata delle stesse, supera il prezzo pagato in origine per le *Notes*. Gli investitori non riceveranno importi corrisposti a titolo di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) corrisposti di volta in volta da o in relazione al Sottostante e non avranno diritti nei confronti di tali elementi costitutivi o dell'emittente di tali elementi costitutivi.
- c. Il valore di mercato delle *Notes* nel corso della durata delle stesse dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante e dal livello dei tassi di interesse di strumenti con scadenze paragonabili denominati nella Valuta di Liquidazione.

Il livello della volatilità del mercato non è meramente una misura della volatilità attuale, ma viene largamente determinato dai prezzi di strumenti che offrono agli investitori protezione contro tale volatilità di mercato. I prezzi di questi strumenti sono determinati, generalmente, dalle forze dell'offerta e della domanda nei mercati delle opzioni e dei derivati. Queste forze sono, esse stesse, influenzate da fattori quali la volatilità attuale di mercato, la volatilità attesa, fattori macroeconomici e speculazione.

Il rischio di una diminuzione sostanziale del valore delle *Notes* nel corso della durata delle stesse è maggiore quanto più ampi sono i movimenti del Sottostante (siano essi positivi o negativi).

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato delle *Notes* includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi in relazione a qualsiasi elemento costitutivo del Sottostante e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante e delle *Notes*.

Le variazioni dei tassi di interesse generalmente hanno lo stesso impatto sul valore delle *Notes* come per i titoli obbligazionari a tasso fisso. L'incremento dei tassi di interesse, in circostanze normali,

comporterà che le *Notes* abbiano un valore inferiore, mentre tassi di interesse decrescenti comporteranno un valore maggiore delle *Notes*.

Il valore delle *Notes* nel corso della durata delle stesse in circostanze di mercato normali non scenderà al di sotto del valore di un titolo “zero bond” con pari scadenza e importo di rimborso denominato nella Valuta di Riferimento.

## 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 31 marzo 2007, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.345.160.819,20, suddiviso in 525.453.455 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, Bruxelles, Londra, Lussemburgo, Parigi e Vienna.

Al 31 marzo 2007 il Gruppo Deutsche Bank ha attività totali per Euro 1.747.031 milioni, passività totali per Euro 1.710.177 milioni e patrimonio sociale totale per Euro 36.248 milioni sulla base degli *International Financial Reporting Standards IAS 34*.

Il debito senior di lungo termine di Deutsche Bank ha ricevuto un rating di AA- (prospettiva stabile) da Standard & Poor’s, Aa1 (prospettiva positiva) da Moody’s Investors Services e di AA- (prospettiva stabile) da Fitch Ratings.