

SUPPLEMENTO

AL PROSPETTO DI BASE (Nota di Sintesi)



per
Certificati

Deutsche Bank AG [Londra]

[Quantità] Certificati [Inserire Tipologia] [ciascuno con codice WKN/ISIN]

su [inserire la tipologia di sottostante]

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

Prezzo di Emissione [Importo] [•] per Certificato [Inserire Tipologia]

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

[WKN/ISIN]

Il presente documento costituisce un supplemento al Prospetto di Base datato 5 ottobre 2007, come modificato il 12 novembre 2007 (il "**Prospetto di Base**") ai sensi dell'articolo 13 della Legge sui Prospetti di Strumenti Finanziari del 10 luglio 2005 (il "**Supplemento**"), è datato 10 dicembre 2007 e deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base. I termini definiti nel Prospetto di Base hanno lo stesso significato quando utilizzati in questo Supplemento. Il presente Supplemento contiene informazioni aggiornate relative al Prospetto di Base. Devono considerarsi inalterate le informazioni del Prospetto di Base che non siano integrate a mezzo del presente documento. Il presente Supplemento sarà pubblicato sul sito internet della Borsa Valori del Lussemburgo (www.bourse.lu).

Il Prospetto di Base viene modificato con questo documento e le modifiche saranno efficaci a partire dal 10 dicembre 2007 incluso.

Deutsche Bank AG, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente documento. Le informazioni contenute nel presente documento, nella migliore conoscenza dell'Emittente (che ha adottato tutte la diligenza ragionevole del caso per assicurarsi che sia così), sono conformi ai fatti e non omettono nulla che possa influenzare la portata di tali informazioni.

Salvo per quanto contenuto nel presente Supplemento, non si evince e non è stato rilevato, a seconda del caso, nessun altro significativo fattore nuovo, errore materiale o inaccuratezza rispetto alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dalla data di pubblicazione del Prospetto di Base.

Nella misura in cui sussistano incongruenze tra (a) qualsiasi dichiarazione contenuta nel presente Supplemento e (b) qualsiasi dichiarazione contenuta nel Prospetto di Base, le dichiarazioni alla lettera (a) che precedono saranno prevalenti.

Questo Supplemento è datato 10 dicembre 2007.

Deutsche Bank

1. Modifiche alla copertina

Il capoverso 6 della copertina è cancellato e sostituito come segue:

[È stata presentata domanda di ammissione a quotazione dei *Certificates* sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziazione sull'[Euro MTF], che [non] è un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2003/71/CE].

[È stata presentata domanda di ammissione a quotazione dei *Certificates* sul [•] [mercato] [regolamentato] [*Freiverkehr*] della Borsa Valori di [Francoforte] [Stoccarda] [•], che è un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2003/71/CE] [*inserire tutti i relativi mercati regolamentati*]. [I *Certificates* sono stati ammessi al [•] mercato [regolamentato] della Borsa Valori [•] [*inserire tutti i relativi mercati regolamentati*], che sono dei mercati regolamentati ai fini della direttiva 2003/71/CE.] [I *Certificates* non saranno ammessi al mercato regolamentato di alcuna borsa valori].

2. Modifiche al capitolo “B. Sintesi delle Condizioni Definitive dell’Offerta” nel paragrafo 2. “Informazioni Ulteriori relative alle Condizioni dei Titoli”.

I seguenti paragrafi sono stati aggiunti al capitolo “B. Sintesi delle Condizioni Definitive dell’Offerta” del Prospetto di Base, nell’ambito del paragrafo “2. Informazioni Ulteriori relative alle Condizioni dei Titoli” a Pagina 96:

2.30 *Equity Protection [Cap] Certificates* collegati ad un Singolo Sottostante

- (a) I *Certificates* rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un tale investimento diretto, tuttavia, i *Certificates* 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 al valore 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 e in una misura minore, che viene rappresentata dal Livello di Protezione, a tali diminuzioni del valore del Sottostante. In cambio di tale protezione, tuttavia, gli investitori [possono rinunciare] rinunciano all’opportunità di partecipare interamente agli aumenti di valore del Sottostante, poiché il Fattore di Partecipazione che indica la misura in cui gli investitori partecipano agli aumenti del Sottostante, si applica alla differenza data tra il Livello di Riferimento Finale e il Livello di Riferimento Iniziale. [*Inserire se l’Importo di Liquidazione è soggetto all’Importo Massimo*: L’Importo di Liquidazione è tuttavia limitato all’Importo Massimo e, pertanto, gli investitori rinunceranno all’opportunità di partecipare ad aumenti del livello, o del livello medio, del Sottostante, riflessi nel Livello di Riferimento Finale, nella misura in cui tali aumenti comportino che l’Importo di Liquidazione sia superiore all’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 [*prego inserire: indice, azione, altro titolo, quota di fondo, merce, importo valutario o future*].

- (b) I *Certificates* rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell’Importo di Liquidazione alla liquidazione. 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 al prodotto tra il Multiplo e la 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.

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

[Inserire se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo: Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione determinato in tal modo sia pari, o superi, l'Importo Massimo, l'Importo di Liquidazione sarà pari all'Importo Massimo.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente].

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione 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 *Certificates* dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i *Certificates* alla Data di Emissione e detengono i *Certificates* per l'intera durata degli stessi ottengono un rendimento positivo del loro investimento iniziale nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale ecceda il Livello di Protezione. **[Inserire se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo:** Gli investitori riceveranno il rendimento massimo ove il Livello di Riferimento Finale ecceda il Livello di Protezione in misura tale da determinare che l'Importo di Liquidazione sia pari all'Importo Massimo. In queste circostanze gli investitori non beneficeranno di qualsiasi aumento del Livello di Riferimento Finale nella misura in cui tale aumento comporterebbe che l'Importo di Liquidazione superi l'Importo Massimo.] Essi non riceveranno un rendimento positivo, ma riceveranno il rimborso del 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 *Certificates* alla Data di Emissione e detengono i *Certificates* per tutta la loro durata sopporteranno una perdita 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 nei *Certificates* 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 di conseguenza gli investitori devono richiedere consulenza a tal riguardo.

- (c) I *Certificates* non offrono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I *Certificates* non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla liquidazione. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla liquidazione, o l'importo ricevuto dopo la vendita dei *Certificates* nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, supera il prezzo pagato in origine per i *Certificates*. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai *Certificates* e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta a titolo 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.
- (d) Il valore di mercato dei *Certificates* nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei *Certificates*. Qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa verosimilmente diminuire nel corso della durata residua dei *Certificates*, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei *Certificates* diminuisca. Qualora il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa

verosimilmente aumentare nel corso della durata residua dei *Certificates*, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei *Certificates* aumenti, [se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo, inserire: fermo restando l'Importo Massimo].

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei *Certificates* includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi (a seconda del caso) 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 *Certificates*.

[Qualora il Sottostante sia un indice o sia diversamente calcolato in riferimento agli elementi costitutivi, inserire:

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

[Se la Valuta di Liquidazione non sia uguale alla Valuta di Riferimento e i *Certificates* siano certificati quanto, inserire: In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione deve essere considerato nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento ad alcun tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (così detti "**certificati quanto**"). Di conseguenza, un investimento nei *Certificates* non comporterà il rischio di cambio. Tuttavia, la relativa differenza di tasso di interesse tra il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Riferimento, e il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Liquidazione potrebbe influenzare il prezzo dei *Certificates*.]

[Se la Valuta di Liquidazione non è uguale alla Valuta di Riferimento ed i *Certificates* NON sono certificati quanto, inserire:

La Valuta di Riferimento ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione è espressa e non è uguale alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento nei *Certificates* comporterà rischi di cambio]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione dei *Certificates* sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui un investitore desidera ricevere i pagamenti.

Se, in seguito all'acquisto di *Certificates*, il valore di mercato dei *Certificates* scenda al di sotto del prezzo di acquisto pagato per tali *Certificates*, gli investitori non debbono aspettarsi che nel corso della durata residua dei *Certificates* il valore di mercato dei *Certificates* ritorni al, o aumenti al di sopra del, prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.31 **Equity Protection Certificates [Cap] collegati ad un Paniere**

- (a) I *Certificates* rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un tale investimento diretto, tuttavia, i *Certificates* offrono una certa protezione dalla diminuzione del livello del Sottostante in una o più Date di Valutazione.

Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, che corrisponde al livello o al livello 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, e in una misura minore, che viene rappresentata dal Livello di Protezione, a tali diminuzioni del valore del Sottostante. In cambio di tale protezione, tuttavia, gli investitori [possono rinunciare] rinunciano all'opportunità di partecipare interamente agli aumenti di valore del Sottostante, poiché il Fattore di Partecipazione, che indica la

misura in cui gli investitori partecipano agli aumenti del Sottostante, si applica alla differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Riferimento Iniziale. **[Inserire se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo:** L'Importo di Liquidazione è, tuttavia, limitato all'Importo Massimo e, pertanto, gli investitori rinunceranno all'opportunità di partecipare ad aumenti del livello, o del livello medio, del Sottostante, riflesso nel Livello di Riferimento Finale, nella misura in cui tali aumenti comportino che l'Importo di Liquidazione sia superiore all'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.

Qualora il Sottostante è un paniere costituito da **[Prego inserire: [indici] [azioni] [altri titoli] [quote di fondi] [merci] [importi valutari] [futures]]**. Di conseguenza, il valore del Sottostante riflette in ogni momento la somma dei valori di ogni elemento costitutivo del paniere **[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non sono uguali alla Valuta di Riferimento ed i Certificates non sono certificati quanto, inserire:** ed è convertito nella [Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione] al tasso di cambio prevalente] moltiplicato per il proprio peso all'interno del Paniere.

- (b) I *Certificates* rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla liquidazione. 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 al prodotto tra il Multiplo e la somma tra (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.

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

[Inserire se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo: Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione così determinato sia pari a, o superi, l'Importo Massimo, l'Importo di Liquidazione sarà pari all'Importo Massimo.]

[Se la Valuta di Liquidazione non è uguale alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente].

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

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) in relazione al proprio investimento nei *Certificates* dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i *Certificates* alla Data di Emissione e detengono i *Certificates* 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 se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo:** Gli investitori riceveranno il rendimento massimo ove il Livello di Riferimento Finale ecceda il Livello di Protezione in misura tale da determinare che l'Importo di Liquidazione sia pari all'Importo Massimo. In queste circostanze gli investitori non beneficeranno di qualsiasi aumento del Livello di Riferimento Finale nella misura in cui tale aumento comporti che l'Importo di Liquidazione superi l'Importo Massimo.] Gli investitori non riceveranno un rendimento positivo, ma riceveranno il rimborso del 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 *Certificates* alla Data di Emissione e detengono i *Certificates* per tutta la loro durata sopporteranno una perdita 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 *Certificates* 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 di conseguenza gli investitori devono richiedere consulenza a tal riguardo.

- (c) I *Certificates* non offrono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I *Certificates* non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla liquidazione. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla liquidazione, o l'importo ricevuto dopo la vendita dei *Certificates* nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, supera il prezzo pagato in origine per i *Certificates*. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai *Certificates* e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta a titolo 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.
- (d) Il valore di mercato dei *Certificates* nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei *Certificates*. Qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa verosimilmente diminuire nel corso della durata residua dei *Certificates*, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei *Certificates* diminuisca. Qualora il valore del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa verosimilmente aumentare nel corso della durata residua dei *Certificates*, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei *Certificates* aumenti, [se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo, inserire: fermo restando l'Importo Massimo].

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei *Certificates* 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 *Certificates*.

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non siano uguali alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non sia uguale alla Valuta di Liquidazione, e non si applichi né ad un livello né ad entrambi i livelli alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio, inserire:

[Inserire se non si applichi alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valute di Riferimento: Ciascun valore degli Elementi Costitutivi del Paniere utilizzato al fine di determinare il valore del Sottostante deve essere espresso nella valuta del Sottostante, senza alcun riferimento al tasso di cambio tra tali valute.] [In aggiunta,] [Inserire se non si applichi alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: [II] [il] valore del Sottostante, utilizzato ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione, deve essere considerato nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento al tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (così detti "**certificati quanto**").] Di conseguenza, un investimento nei *Certificates* [inserire nel caso non si applichi ad alcun livello una conversione valutaria basata sul tasso di cambio: non] comporterà rischio di cambio [Inserire se ad uno dei livelli si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio: relativo alla conversione [inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: dalle Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere alla valuta del Sottostante] [inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:

dalla Valuta di Riferimento alla Valuta di Liquidazione]]. Inoltre, la [inserire nel caso non si applichi alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: relativa differenza di tasso di interesse, tra il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse corrente relativo alle Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere] [e] [inserire nel caso non si applichi alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: la relativa differenza di tasso di interesse tra il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Riferimento e il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Liquidazione] potrebbe [potrebbero] influenzare il prezzo dei *Certificates*.]

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non sono uguali alla Valuta di Riferimento e /o la Valuta di Riferimento non è uguale alla Valuta di Liquidazione e si applica ad un livello o ad entrambe i livelli una conversione valutaria basata sul tasso di cambio, inserire:]

[Inserire in caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: La Valuta degli Elementi Costitutivi del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere utilizzata per determinare il valore del Sottostante non è uguale alla Valuta di Riferimento] [In aggiunta,] [In caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione, inserire: [La] [la] Valuta di Riferimento, che è utilizzata ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione non è uguale alla Valuta di Liquidazione.] Di conseguenza, un investimento nei *Certificates* comporterà rischi di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio 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.

Se, in seguito all'acquisto di *Certificates*, il valore di mercato dei *Certificates* scenda al di sotto del prezzo di acquisto pagato per tali *Certificates*, gli investitori non debbono aspettarsi che nel corso della durata residua dei *Certificates* il valore di mercato dei *Certificates* ritorni al, o aumenti al di sopra del, prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.32 **Equity Protection con [Cap] e Rebate Certificates collegati ad un singolo Sottostante**

- (a) I *Certificates* rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, se l'Importo di Determinazione della Barriera, [se la barriera è osservata su base continua, inserire: durante il Periodo di Determinazione della Barriera stabilito] [se la barriera non è osservata su base continua, inserire: a ciascuna Data di Determinazione della Barriera] non è stato pari al, o maggiore del, Livello Barriera, gli investitori riceveranno alla liquidazione un importo che rappresenta la *performance* del Sottostante tra la Data di Valutazione di Riferimento Iniziale e la Data di Valutazione, fermo restando la restituzione del [Prezzo di Emissione] [Importo Minimo]. Se, [Se la barriera è osservata su base continua, inserire: durante il Periodo di Determinazione della Barriera] [Se la barriera non è osservata su base continua, inserire: a ciascuna Data di Determinazione della Barriera], l'Importo di Determinazione della Barriera è stato al di sopra del Livello Barriera stabilito, gli investitori riceveranno alla liquidazione un importo pari all'Importo *Rebate*.

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/una [Prego inserire: [indice] [azione] [altro titolo] [quota di fondo] [merce] [importo valutario] [futures]].

- (b) I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei *Certificates* dipenderà dall'andamento del Sottostante. Qualora il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale e l'Importo di Determinazione della Barriera non sia stato maggiore del Livello Barriera, gli investitori che hanno acquistato i *Certificates* alla Data di Emissione e li detengano per tutta la loro durata, riceveranno un rendimento [Se è prevista la restituzione del Prezzo di Emissione o l'Importo Minimo è inferiore al Prezzo di Emissione, inserire: limitato] in relazione al loro investimento. Tuttavia, se l'Importo di Determinazione della Barriera è stato maggiore del Livello Barriera, gli investitori riceveranno un importo fisso pari all'Importo *Rebate*, a prescindere dalla *performance* del Sottostante.

In ogni caso l'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese [Se la Valuta di Liquidazione non è uguale alla Valuta di Riferimento, inserire: e sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente].

- (c) Al di là del pagamento dell'Importo di Liquidazione, i potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che nel corso della durata dei *Certificates* non saranno effettuati pagamenti di interessi periodici, o altre distribuzioni. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione alla liquidazione, o la somma ricevuta dopo una vendita nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, supera il prezzo pagato in origine per i *Certificates*. Gli investitori non riceveranno importi corrisposti di volta in volta a titolo di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) pagate in relazione al Sottostante, o con riferimento ad esso, e non avranno diritti nei confronti del Sottostante o dell'emittente degli elementi costitutivi del Sottostante.

- (d) Il valore di mercato dei *Certificates* nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei *Certificates*. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei *Certificates*, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei *Certificates* verosimilmente diminuisca. Parimenti, qualora il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa verosimilmente aumentare nel corso della vita residua dei *Certificates*, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei *Certificates* aumenti, a meno che il valore del Sottostante aumenti o vi sia una percezione di mercato che possa verosimilmente aumentare al di sopra del Livello Barriera.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei *Certificates* 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 *Certificates*.

[Qualora il Sottostante sia un indice o sia diversamente calcolato in riferimento agli elementi costitutivi, inserire:

Il valore del Sottostante in ciascun giorno rifletterà il valore dei propri elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il livello del Sottostante e, pertanto, potranno influenzare il rendimento relativo ad un investimento nei *Certificates*.]

[Se la Valuta di Liquidazione non sia uguale alla Valuta di Riferimento e i *Certificates* siano certificati quanto, inserire:

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione deve essere considerato nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento al tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (così detti "**certificati quanto**"). Di conseguenza, un investimento nei *Certificates* non comporterà il rischio dei tassi di cambio. Tuttavia, la relativa differenza di tasso di interesse tra il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Riferimento, e il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Liquidazione potrebbe influenzare il prezzo dei *Certificates*.]

[Se la Valuta di Liquidazione non è uguale alla Valuta di Riferimento ed i *Certificates* NON sono certificati quanto, inserire:

La Valuta di Riferimento ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione non è uguale alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento nei *Certificates* comporterà rischi di cambio]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio 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.

Se, in seguito all'acquisto di *Certificates*, il valore di mercato dei *Certificates* scenda al di sotto del prezzo di acquisto pagato per tali *Certificates*, gli investitori non debbono aspettarsi che nel corso della durata residua dei *Certificates* il valore di mercato dei *Certificates* ritorni al, o aumenti al di sopra del, prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

3. **Modifiche al paragrafo "I.C. Descrizione sintetica dell'Emittente"**

La attuale sezione "I. Descrizione Sintetica dell'Emittente" alla pagina 97 sarà cancellata e sostituita come segue:

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 Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Francoforte sul Meno 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 settembre 2007, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.352.634.915,84, suddiviso in 528.373.014 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 sulla Borsa Valori di New York.

I bilanci consolidati per gli esercizi fiscali a partire dal 1 Gennaio 2007 sono redatti in conformità con gli *International Financial Reporting Standards (IFRS)*.

Al 30 settembre 2007, il Gruppo Deutsche Bank ha attività totali per Euro 1.879.012 milioni, passività totali per Euro 1.841.470 milioni e patrimonio totale per Euro 37.542 milioni sulla base degli *IFRS* (non certificati).

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