

**SUPPLEMENTO AL
PROSPETTO DI BASE**



per i
Warrants

Deutsche Bank AG [Londra]

**[Quantità][Inserire Tipologia] Warrants [ciascuno con WKN/ISIN]
collegati a [inserire informazioni sul sottostante]**

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

**Prezzo di Emissione [Importo][•] per [inserire tipologia] Warrants [(più una
commissione di sottoscrizione del [•][% del Valore Nominale][EUR][•])]**

[WKN/ISIN]

Il presente Supplemento (il "**Supplemento**") al Prospetto Base (il "**Prospetto Base**") datato 9 agosto 2007 che comprende un prospetto base costituisce un supplemento al prospetto ai sensi dell'articolo 13 comma 1 Parte II della Legge del Lussemburgo 10 luglio 2005 sui Prospetti per Strumenti Finanziari ed è redatto in relazione al Programma X-market predisposto da Deutsche Bank AG, Francoforte sul mena [, che agisce tramite la sua filiale di Londra].

Il presente Supplemento è integrativo di e deve essere letto unitamente con il Prospetto Base emesso dall'Emittente.

I termini definiti nel Prospetto di Base hanno lo stesso significato nel presente Supplemento. Il presente Supplemento (i) contiene informazioni aggiornate relative all'Emittente e (ii) include una nuova tipologia di *warrants* e di sottostanti. Le informazioni del Prospetto di Base che non siano integrate dal presente documento devono considerarsi inalterate. Il presente Supplemento sarà pubblicato sul sito internet della Borsa Valori del Lussemburgo (www.bourse.lu).

Il Prospetto di Base è modificato e corretto con il presente documento con efficacia a partire dal 19 maggio 2008 incluso.

Deutsche Bank AG, Filiale di Londra, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente documento. Le informazioni contenute nel presente documento, per quanto nella migliore conoscenza dell'Emittente (che ha a tal fine adottato tutta la ragionevole diligenza del caso), 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 presenti alla lettera (a) che precedono saranno prevalenti.

In conformità all'articolo 13 comma 2 della Legge del Lussemburgo sui Prospetti per gli Strumenti Finanziari, gli investitori che hanno già concordato di acquistare o sottoscrivere i titoli prima della pubblicazione del supplemento hanno il diritto, esercitabile entro un termine di due giorni lavorativi che decorrono dalla pubblicazione del presente supplemento, di revocare la loro accettazione. Il presente diritto di recesso si applicherà

solo a quei investitori che hanno concordato di acquistare o sottoscrivere i Titoli, ai sensi delle Condizioni Definitive emesse nell'ambito del Prospetto di Base, prima della pubblicazione del presente supplemento e per i quali il periodo di offerta non è ancora trascorso o, alla data del presente supplemento, non è stata ancora ottenuta l'ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato.

Il presente Supplemento è datato 19 maggio 2008.

Deutsche Bank 

1. Modifiche alla prima pagina e ad altre parti dove vi sono riferimenti alle varie tipologie di Sottostante

- (a) Nel secondo paragrafo della prima pagina, devono essere inserite nella seconda e sesta riga di tale paragrafo le parole "tassi di interesse e/o" dopo le parole "tassi di cambio e/o".
- (b) Nel quarto paragrafo della prima pagina, deve essere inserito nella terza e nella nona riga di tale paragrafo "[Tassi di Interesse]" dopo il termine "[Tassi di Cambio]".
- (c) Nelle altre sezioni del Prospetto Base dove sono previste le varie tipologie di Sottostante (inclusa, senza pretesa di esaustività, nella sezione "1.B. Sintesi delle Condizioni Finali dell'Offerta"), deve essere inserito "[Tasso di Interesse]" dopo il termine "[Tassi di Cambio]".

2. Modifiche alla Sezione "1.B. Sintesi delle Condizioni Finali dell'Offerta"

- (a) Nella Parte 1 (Condizioni Principali) della presente sezione, il paragrafo successivo al termine "Data di Liquidazione" alla pagina 9 deve essere sostituito con il seguente:

"indica rispetto ad un Titolo e alla sua Data di Esercizio, il [terzo] [●] Giorno Lavorativo successivo alla rispettiva [Data di Valutazione o, se è prevista più di una Data di Valutazione, ultima Data di Valutazione verificatasi][Data di Esercizio].

- (b) Nella sezione 2.1 (Singolo Sottostante e *Warrants* su Paniere) della Parte 2 (Ulteriori Informazioni sulle Condizioni dei Titoli):

- (i) devono essere incluse le parole "o il relativo giorno con riguardo alla relativa Data/e di Esercizio" dopo le parole "del Sottostante alla Data/e di Valutazione successiva alla relativa Data/e di Esercizio" alle pagine 12 e 13.
- (ii) Il paragrafo immediatamente successivo alle parole "[Se Liquidazione in Contanti soltanto, inserire:" alla pagina 14 devono essere sostituite con il seguente:

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

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un Importo di Liquidazione in Contanti alla liquidazione. L'Importo di Liquidazione in Contanti rifletterà il prodotto tra (a) l'importo per il quale il Livello di Riferimento Finale è

[Se di Tipo Call, inserire: maggiore]

[Se di Tipo Put, inserire: minore]

dello Strike e (b) del Multiplo **[Se i Titoli sono soggetti a cap ed hanno un Importo Massimo inserire:** soggetti ad un Importo Massimo]. Se il Livello Finale di Riferimento è

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

[Se di Tipo Put, inserire: maggiore di o pari a]

dello Strike, nessun Importo di Liquidazione in Contanti sarà pagabile.

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

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un Importo di Liquidazione in Contanti alla liquidazione. L'Importo di

Liquidazione in Contanti rifletterà il prodotto tra (a) il Valore Nominale, (b) l'importo per il quale il Livello di Riferimento Finale è

[Se di Tipo Call, inserire: maggiore]

[Se di Tipo Put, inserire: minore]

dello Strike e (c) il Multiplo [Se i Titoli sono soggetti a cap ed hanno un Importo Massimo inserire: soggetti ad un Importo Massimo]. Se al Livello di Riferimento Finale è

[Se di Tipo Call, inserire: minore di o pari a]

[Se di Tipo Put, inserire: maggiore di o pari a]

dello Strike, nessun Importo di Liquidazione in Contanti sarà pagabile.]"

- (c) Sono aggiunte due nuove sotto sezioni nella sezione "2. Ulteriori informazioni sulle Condizioni dei Titoli" alla pagina 24:

"2.3 Singolo Sottostante Collegato ai Range Warrants

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere l'(eventuale) Importo di Liquidazione in Contanti alla Data di Liquidazione. L'Importo di Liquidazione in Contanti è determinato come il prodotto tra il Multiplo e i Giorni di Rateo che riflettono il numero dei Giorni di Negoziazione durante il Periodo di Osservazione, nei quali il Sottostante si trova all'interno di un *range* delimitato dal Livello Barriera Superiore e dal Livello Barriera Inferiore (il "*Range*") [Se i Titoli sono Warrant Range Plus/Minus inserire: sottratto il numero di Giorni di Negoziazione nei quali il Sottostante è stato al di fuori di tale *Range*.] [Se i Titoli sono soggetti a cap inserire: L'Importo di Liquidazione in Contanti è soggetto ad un Importo Massimo].

Il rendimento che gli investitori in Titoli possono attendersi dipenderà quindi dal numero di Giorni di Negoziazione nei quali il Sottostante è compreso all'interno del *Range* [se i Titoli sono Warrant Range Plus/Minus inserire: sottratto il numero di Giorni di Negoziazione nei quali il Sottostante è stato al di fuori di tale *Range*]. Quanto più elevato è il numero di Giorni di Rateo, tanto maggiore sarà l'Importo di Liquidazione in Contanti. [se i Titoli sono Warrants Range Plus/Minus inserire: Tuttavia, gli investitori che abbiano acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li detengano per tutta la loro durata devono notare che riceveranno un rendimento sul loro investimento iniziale soltanto se il Sottostante è rimasto all'interno del *Range* almeno la metà più uno di tutti i Giorni di Negoziazione compresi nel Periodo di Osservazione.]

[Se i Titoli sono Warrants Range Plus/Minus eliminare: Dall'altro lato, l'] [L'] Importo di Liquidazione in Contanti potrà essere pari a zero se il Sottostante non sia mai stato compreso all'interno del *Range* in un qualsiasi Giorno di Negoziazione durante il Periodo di Osservazione [se i Titoli sono Warrants Range Plus/Minus inserire: o se il numero dei Giorni di Negoziazione nei quali il Sottostante è rimasto fuori del *Range* è pari a o maggiore al numero di Giorni di Rateo.] Una differenza rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante consiste nella circostanza che, gli Investitori rinunceranno al diritto di ricevere qualunque dividendo, interesse o importi simili pagati rispetto al Sottostante.

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

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

I Titoli non offrono una garanzia del diritto di ricevere il pagamento di un importo prestabilito o il diritto di ricevere il rimborso del Prezzo di Emissione. Non è previsto altro rendimento sui Titoli oltre all'eventuale pagamento dell'Importo di Liquidazione in Contanti alla liquidazione. Pertanto, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo rispetto al loro investimento iniziale solo se l'Importo di Liquidazione in Contanti ricevuto alla liquidazione o l'importo ricevuto dopo la vendita dei titoli sul mercato secondario nel corso della loro durata è maggiore rispetto al prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno nessun pagamento periodico in relazione ai Titoli e non riceveranno pagamenti, occasionali, a titolo di interessi o altre distribuzioni (ad esempio dividendi) per o in relazione al Sottostante e non avranno alcun diritto nei confronti dell'emittente del Sottostante, di qualunque elemento costitutivo del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

Il valore di mercato dei Titoli durante la loro durata dipenderà principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante. Maggiore è la volatilità del Sottostante, maggiore sarà il rischio di perdita del valore dei Titoli dal momento che sarà più probabile che il Sottostante non sia compreso all'interno del *Range*. Gli aumenti e le diminuzioni del Sottostante avranno di norma un più elevato effetto inversamente proporzionale sul valore di mercato dei Titoli. Il valore di mercato dei Titoli è probabile che sia pari a zero, se vi è la percezione di mercato che il Sottostante non sarà mai compreso all'interno del *Range*.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o pagamenti di interessi (a seconda del caso) rispetto al Sottostante, occasionali modifiche nel metodo di calcolo del livello del Sottostante e aspettative di mercato riguardo alla futura *performance* del Sottostante, alla sua composizione e ai Titoli.

[Se la Valuta di Liquidazione non è la stessa della Valuta di Riferimento e i Titoli NON sono Titoli QUANTO inserire:

La Valuta di Riferimento per determinare l'Importo di Liquidazione in Contanti è diversa dalla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi ai tassi di cambio.]

Inoltre, gli investitori saranno esposti al rischio dei tassi di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione dei Titoli è differente dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o la valuta nella quale l'investitore desidera ricevere i fondi.

2.4 Warrants su Singolo Sottostante (Tipologia Barriera One/No-Touch)

[Se i Titoli sono Warrants One-Touch con Barriera Singola, inserire:]

Confrontato con un investimento diretto nel Sottostante, gli investitori che detengono i Titoli riceveranno soltanto un determinato importo in contanti se il valore del Sottostante in un qualsiasi giorno rilevante durante lo specifico

periodo è pari a o [se i Titoli sono Warrants Call One-Touch con Barriera Singola, inserire: maggiore]

[Se i Titoli sono Warrants Put One-Touch con Barriera Singola, inserire: minore]

di uno specifico livello barriera. Tuttavia, se il valore del Sottostante in ciascun giorno rilevante durante lo specifico periodo rimane [se i Titoli sono Warrants Call One-Touch con Barriera Singola inserire: minore]

[Se i Titoli sono Warrants Put One-Touch con Barriera Singola, inserire: maggiore]

di uno specifico livello barriera, gli investitori che detengono i titoli fino alla liquidazione non riceveranno alcun rendimento per il loro investimento.]

[Se i Titoli sono Warrants One-Touch con Barriera Doppia inserire:]

Confrontato con un investimento diretto nel Sottostante, gli investitori che detengono i Titoli riceveranno soltanto un determinato importo in contanti se il valore del Sottostante in un qualsiasi giorno rilevante durante lo specifico periodo è pari a o maggiore dello specifico livello barriera superiore o pari a o minore dello specifico livello barriera inferiore. Tuttavia, se il valore del Sottostante in ciascun giorno rilevante durante lo specifico periodo è minore dello specifico livello barriera superiore e maggiore dello specifico livello barriera inferiore, gli investitori che detengono i Titoli fino alla liquidazione non riceveranno alcun rendimento dal loro investimento.]

[Se i Titoli sono Warrants No-Touch con Barriera Singola inserire:]

Confrontato con un investimento diretto nel Sottostante, gli investitori che detengono i Titoli non riceveranno alcun importo di liquidazione se il valore del sottostante in un qualsiasi giorno durante lo specifico è pari a o

[Se i Titoli sono Warrants No-Touch con Barriera Singola: minore]

[Se i Titoli sono Warrants Put No-Touch con Barriera Singola, inserire: maggiore]

dello specifico livello barriera. Tuttavia, se il valore del Sottostante in ciascun giorno rilevante durante lo specifico periodo rimane

[Se i Titoli sono Warrants Call No-Touch con Barriera Singola: maggiore]

[Se i Titoli sono Warrants Put No-Touch con Barriera Singola, inserire: minore]

dello specifico livello barriera, gli investitori che detengono i Titoli fino alla liquidazione riceveranno uno specifico importo in contanti.]

[Se i Titoli sono Warrants No-Touch con Barriera Doppia inserire:]

Confrontato con un investimento diretto nel Sottostante, gli investitori che conservano i Titoli non riceveranno alcun importo in contanti se il valore del Sottostante in un qualsiasi giorno durante lo specifico periodo è pari a o minore dello specifico livello barriera inferiore o pari a o maggiore dello specifico livello barriera superiore.

Tuttavia, se il valore del Sottostante in ciascun giorno rilevante durante lo specifico periodo è maggiore dello specifico livello barriera inferiore e minore dello specifico livello barriera superiore, gli investitori che detengono i Titoli fino alla liquidazione riceveranno un determinato importo in contanti.]

[Aggiungere ulteriori Informazioni specifiche del prodotto, se necessario]"

3. Modifiche alla sezione "I.C. Descrizione Sintetica dell'Emittente "

L'attuale sezione " I.C. **Descrizione Sintetica dell'Emittente**" alla pagina 25 verrà eliminata e sostituita dalla seguente:

C. DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("**Deutsche Bank**" o la "**Banca**"), trae le proprie origini dalla fusione tra Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft di Amburgo, la Rheinisch-Westfaelische Bank Aktiengesellschaft di Dusseldorf e la Suddeutsche 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, banca che era stata 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 e un Ufficio centrale per il Sud-Est Asiatico a Singapore, punto di riferimento per le operazioni nelle varie regioni.

La Banca è la società-madre di un gruppo costituito da banche, società di *capital market*, società di gestione di fondi, società finanziarie immobiliari (*reale estate finance company*), società di finanziamento (*instalment financing companies*), società di ricerca e consulenza ed altre società domestiche ed estere (il "**Gruppo Deutsche Bank**").

Al 31 marzo 2008, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.358.150.172,16, suddiviso in 530.527.411 azioni ordinarie senza valore nominale. Le azioni sono nominative e sono state integralmente liberate. Le azioni sono quotate per la negoziazione e la quotazione ufficiale su tutte le Borse Valori tedesche. Sono inoltre quotate sulla Borsa Valori di New York.

Il bilancio consolidato per l'anno fiscale iniziato il 1 gennaio 2007 è stato redatto in conformità con gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS). Al 31 marzo 2008, il Gruppo Deutsche Bank aveva un totale attivo pari a Euro 2.305.337 milioni, un totale delle passività pari a Euro 2.269.303 milioni e un totale patrimonio netto pari a Euro 36.034 milioni sulla base degli IFRS (non sottoposti a revisione contabile).

Al debito *senior* di lungo termine di Deutsche Bank è stato assegnato un *rating* di AA (prospettiva negativa) da parte di Standard & Poor's, Aa1 (prospettiva stabile) da parte di Moody's Investors Services e AA- (prospettiva stabile) da parte di Fitch Ratings. >>