PROSPETTO DI BASE

Relativo al programma di offerta e quotazione di obbligazioni

"Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up – Step Down*, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti"

di
Deutsche Bank AG

Le Obbligazioni a Tasso Fisso fruttano un interesse determinato moltiplicando un tasso di interesse fisso per il valore nominale delle Obbligazioni.
Le Obbligazioni a Tasso Fisso Step Up fruttano un interesse determinato moltiplicando un tasso di interesse prefissato crescente per il valore nominale delle Obbligazioni.
Le Obbligazioni a Tasso Fisso Step Down fruttano un interesse determinato moltiplicando un tasso di interesse prefissato decrescente per il valore nominale delle Obbligazioni.
Le Obbligazioni a Tasso Fisso Step Up - Step Down fruttano un interesse determinato moltiplicando un tasso di interesse prefissato prima crescente e poi decrescente o viceversa per il valore nominale delle Obbligazioni.

Il presente documento costituisce un Prospetto di Base (il **Prospetto di Base**, in cui si devono ritenere ricompresi i documenti e le informazioni indicati come inclusi mediante riferimento, così come modificati ed aggiornati) ed è stato predisposto da Deutsche Bank AG (l'**Emittente**), in conformità ed ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti** o la **Direttiva**) ed è redatto in conformità all'articolo 26 ed agli Schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).
Il Documento di Registrazione relativo a Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the **Bank**), depositato presso la CONSOB in data 28 maggio 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9050147 del 27 maggio 2009 è incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base.
Il Prospetto di Base è costituito dalle seguenti sezioni: I) Nota di Sintesi; II) Informazioni sull'Emittente ove è incluso mediante riferimento il Documento di Registrazione; III) Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione.
L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta e/o quotazione degli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base (ivi inclusi i documenti e le informazioni incorporati per riferimento) e delle pertinenti Condizioni Definitive.
Si veda, inoltre, il Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Prospetto di Base, nonché il Documento di Registrazione e le Condizioni Definitive, per l'esame dei fattori di rischio che devono essere presi in considerazione prima di procedere ad un investimento negli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti.
Il Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 4 dicembre 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9083513 del 24 settembre 2009.
L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.
Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente presso gli uffici centrali di Deutsche Bank AG in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Francoforte sul Meno, Germania. Il Prospetto di Base è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente: http://www.it.investmentprodukte.db.com dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime.

Una copia cartacea del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione delle Obbligazioni con provvedimento n. 6400 del 24 agosto 2009.

Le Obbligazioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America (*blue sky laws*). Né la *United States Securities and Exchange Commission* (la SEC) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti ha approvato o negato l'approvazione alle Obbligazioni o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del presente prospetto.

Qualunque soggetto sottoposto alla legislazione fiscale statunitense (*United States person*) che sia portatore delle Obbligazioni sarà soggetto alle limitazioni previste dalla legislazione fiscale degli Stati Uniti d'America, comprese le limitazioni previste nelle Sezioni 165(j) e 1287(a) dell'Internal Revenue Code.

Le Obbligazioni non potranno essere vendute negli Stati Uniti o nei confronti di alcun cittadino americano o soggetto residente negli Stati Uniti o soggetto passivo d'imposta negli Stati Uniti ed il presente documento non può essere distribuito negli Stati Uniti.

INDICE

1. PERSONE RESPONSABILI 11

1.1 Indicazione delle persone responsabili per le informazioni contenute nel Prospetto di Base 11

1.2 Dichiarazione delle persone responsabili 11

Sezione I: Nota di Sintesi 12

sezione II: Informazioni sull'Emittente e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione 33

Sezione III: informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione 34

2 FATTORI DI RISCHIO 36

2.13 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA, SIMULAZIONE RETROSPETTIVA 45

3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI 65

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione 65

3.2 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi 65

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE 66

4.1 Tipo e classe degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e/o Quotazione 66

4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati 68

4.3 Forma e disposizioni riguardanti la circolazione delle Obbligazioni 68

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari 69

4.5 Ranking degli strumenti finanziari 69

4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio 69

4.7 Tasso di interesse 70

4.8 Assemblea degli Obbligazionisti 75

4.9 Delibere ed autorizzazioni 75

4.10 Data di emissione 75

4.11 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari 75

4.12 Regime fiscale 76

4.13 Certificazione fiscale richiesto dalla legge statunitense 80

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA 83

5.1 Statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta 83

5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione 85

5.3 Fissazione del prezzo 87

5.4 Collocamento e sottoscrizione 88

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE 89

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari 89

6.2 Negoziazione su altri mercati non regolamentati 89

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario 89

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI 90

7.1 Consulenti legati all'emissione 90

7.2 Informazioni contenute nel Prospetto di Base e sottoposte a revisione 90

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica 90

7.4 Informazioni provenienti da terzi 90

7.5 Rating 90

7.6 Eventi recenti riguardanti l'Emittente 91

8. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO ED AGGIORNAMENTO AL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE 95

9. REGOLAMENTO 97

10. APPENDICE 1 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE – OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO FISSO *STEP UP* / A TASSO FISSO *STEP DOWN* / A TASSO FISSO *STEP UP – STEP DOWN con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti* 108

GLOSSARIO

Agente per il Calcolo	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, incaricato della determinazione dei pagamenti relativi alle Obbligazioni, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Agente per il Pagamento	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, incaricato dell'effettuazione dei pagamenti relativi alle Obbligazioni, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e la cui menzione include anche l'Agente per il Pagamento Locale come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Ammontare del Rimborso	Alla pari o sopra la pari (vale a dire per un importo pari o superiore al 100% del Valore Nominale).
Avviso Integrativo	L'avviso integrativo a mezzo del quale sono comunicate al pubblico le Condizioni Definitive.
Base di Calcolo	Indica con riferimento al calcolo dell'ammontare di interessi sulle Obbligazioni per qualsiasi periodo, la base di calcolo come specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Cedola o **Interesse**	La Cedola Fissa, la Cedola Fissa Crescente, la Cedola Fissa Decrescente, la Cedola Fissa Crescente - Decrescente come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Cedola Fissa	L'ammontare di interessi pari ad un valore percentuale fisso lordo prefissato, calcolato moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Cedola Fissa Crescente (*Step Up*)	L'ammontare di interessi pari ad un valore percentuale fisso lordo prefissato crescente, calcolato moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Cedola Fissa Crescente – Decrescente (*Step Up - Step Down*)	L'ammontare di interessi pari ad un valore percentuale fisso lordo prefissato prima crescente e poi decrescente o viceversa, calcolato moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Cedola Fissa Decrescente (*Step Down*)	L'ammontare di interessi pari ad un valore percentuale fisso lordo prefissato decrescente calcolato moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale, moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Collocatori	Le banche e gli intermediari finanziari, indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, incaricati del collocamento delle Obbligazioni.

Condizioni Definitive Le condizioni definitive relative all'offerta e/o quotazione delle Obbligazioni. Le condizioni definitive sono comunicate agli investitori e trasmesse all'autorità competente in occasione di ogni singola offerta e/o quotazione, entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta o comunque in conformità alla vigente normativa applicabile, dall'Emittente, tramite l'Avviso Integrativo che sarà messo a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente, nonché negli altri luoghi indicati nelle pertinenti condizioni definitive, quali, ad esempio, il sito internet del relativo Responsabile del Collocamento e del/i Collocatore/i. Copia dell'Avviso Integrativo è contestualmente trasmessa alla CONSOB.

CONSOB Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Convenzione di Calcolo Indica ciascuna delle convenzioni relative al pagamento che saranno specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive, fra cui quelle indicate di seguito:

Following Business Day Convention, indica che, ai fini del pagamento dell'ammontare del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo successivo alla suddetta data. La Convenzione di Calcolo *Following Business Day Convention* potrà essere *Adjusted* ovvero *Unadjusted*.

Modified Following Business Day Convention indica che, ai fini del rimborso finale e/o di una Cedola, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo successivo alla suddetta data; qualora ciò comporti il passaggio al mese solare successivo, l'ammontare del rimborso finale, e/o della Cedola saranno accreditati il Giorno Lavorativo immediatamente precedente alla suddetta data. La Convenzione di Calcolo *Modified Following Business Day Convention* può essere *Adjusted* ovvero *Unadjusted*.

Adjusted indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, sarà modificata la durata del computo degli interessi.

Unadjusted indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, non sarà modificata la durata del computo degli interessi.

Data di Emissione La data di emissione delle Obbligazioni, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Data di Godimento La data a partire dalla quale gli Obbligazionisti hanno il diritto al pagamento o al rimborso di qualsiasi importo dovuto ai sensi delle Obbligazioni, nonché all'esercizio di qualsiasi diritto, ad esse collegato.

Data di Pagamento degli Ciascuna data di pagamento degli Interessi relativi alle Obbligazioni,

Interessi	come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Data di Regolamento	Data in cui le Obbligazioni sono accreditate sui conti degli investitori iniziali a fronte dell'avvenuto pagamento del corrispettivo per la sottoscrizione delle Obbligazioni medesime.
Data di Scadenza	Data in cui è previsto il rimborso delle Obbligazioni salvo, ove previsto, il caso di rimborso anticipato o di rimborso a rate periodiche (*amortizing*).
Documento di Registrazione	Il documento di registrazione depositato presso la CONSOB in data 28 maggio 2009 a seguito di approvazione comunicata dalla CONSOB con nota n. 9050147 del 27 maggio 2009 e qualsiasi supplemento che venga di volta in volta pubblicato ai sensi dell'art. 16 della Direttiva Prospetti.
Emittente o la **Banca** o **Deutsche Bank AG**	Deutsche Bank Aktiengesellschaft, con sede legale in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Francoforte sul Meno, Germania. L'Emittente potrà operare tramite il proprio ufficio principale di Francoforte o tramite la propria succursale di Londra ("**Deutsche Bank AG, London Branch**") come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Giorno Lavorativo	Indica, salvo il caso in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, un giorno in cui le banche sono aperte a Milano e a Londra, e nel quale il *Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer* (**TARGET 2**) *System* è operativo.
Gross-Up	Meccanismo non applicabile alle Obbligazioni per cui, qualora durante la vita di uno strumento finanziario, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi a tale strumento finanziario fossero assoggettati a ritenuta o altro tipo di imposta, contributo o onere, nella Repubblica Federale Tedesca, nel Regno Unito o in qualsiasi altra giurisdizione, da parte di qualsiasi competente autorità politica o tributaria, l'emittente effettuerebbe i pagamenti agli investitori inerenti a tale strumento finanziario maggiorati degli importi corrispondenti a tale imposta, onere o contributo, e corrisponderebbe agli investitori gli importi aggiuntivi a compensazione di dette trattenute.
Gruppo Deutsche Bank	Deutsche Bank Aktiengesellschaft congiuntamente alle società del gruppo controllate da Deutsche Bank Aktiengesellschaft.
Investitori Qualificati	Gli investitori qualificati di cui all'articolo 100 del Testo Unico e relativa normativa regolamentare di attuazione.
Nota di Sintesi	La nota di sintesi, redatta in conformità all'Articolo 5, secondo comma della Direttiva Prospetti.
Obbligazioni o **Prestito**	Le obbligazioni che saranno di volta in volta offerte e/o quotate dall'Emittente ai sensi del Programma.
Obbligazionisti	I portatori delle Obbligazioni.
Opzione *Call* o **Facoltà di**	Opzione di rimborso anticipato dell'Emittente da esercitarsi in una o

Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente	più date specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Opzione *Put* o **Facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Obbligazionista**	Opzione di rimborso anticipato degli Obbligazionisti da esercitarsi in una o più date specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Periodo di Calcolo	Ogni periodo che intercorre tra una Data di Pagamento degli Interessi (o Data di Godimento se questa non è prevista) e la Data di Pagamento degli Interessi successiva (esclusa), salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Periodo d'Offerta	Il periodo in cui sarà possibile sottoscrivere le Obbligazioni, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Prezzo di Emissione	Il prezzo a cui sono emesse le Obbligazioni, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Prezzo di Offerta	Il prezzo a cui sono offerte le Obbligazioni.
Prezzo di Regolamento	Il prezzo a cui le Obbligazioni sono offerte agli investitori iniziali, anche maggiorato dei ratei di interessi maturati tra una Data di Emissione e una Data di Regolamento, ove non coincidenti.
Programma	Il programma di offerta e quotazione di obbligazioni "Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up – Step Down*, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti".
Prospetto di Base	Il presente prospetto di base redatto in conformità all'articolo 26 ed agli Schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).
Regolamento	Il regolamento che disciplina termini e condizioni delle Obbligazioni di cui al Capitolo 9.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera 11971 del 14 maggio 1999, ed ogni successiva modifica.
Regolamento delle Obbligazioni	Il regolamento che disciplina termini e condizioni delle Obbligazioni.
Responsabile del Collocamento	Il soggetto, indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, che organizza e costituisce il consorzio di collocamento, il coordinatore del collocamento o il collocatore unico delle Obbligazioni.
Modulo di Adesione	Il modulo di adesione da utilizzarsi per l'adesione alle Singole Offerte.
Singola Offerta o **Offerta**	L'offerta di sottoscrizione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma le cui specifiche caratteristiche sono contenute nelle Condizioni Definitive.
Testo Unico	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, ed ogni successiva modifica.

Valore Nominale Complessivo	Il valore nominale complessivo delle Obbligazioni.
Valore Nominale o **VN**	Il valore nominale di ogni singola Obbligazione.

I riferimenti normativi contenuti nel Prospetto di Base, ivi incluso il Glossario, devono ritenersi relativi ai riferimenti normativi così come di volta in volta modificati ovvero sostituiti dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove consentito o richiesto dal contesto, le definizioni e i termini al singolare comprenderanno anche i corrispondenti termini al plurale e viceversa.

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili per le informazioni contenute nel Prospetto di Base

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, società costituita ai sensi delle leggi della Repubblica Federale Tedesca, con sede legale in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Francoforte sul Meno, Germania che opera in qualità di Emittente assume la responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel Prospetto di Base relativo al programma di Obbligazioni "Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up –Step Down*, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti".

1.2 Dichiarazione delle persone responsabili

Il Prospetto di Base è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 4 dicembre 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9083513 del 24 settembre 2009.

Deutsche Bank AG dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto di Base relativo al programma di Obbligazioni "Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up –Step Down*, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti", sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

SEZIONE I: NOTA DI SINTESI

AVVERTENZA

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire nelle Obbligazioni dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base nella sua completezza.

Qualora venga proposta un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dinanzi all'autorità giudiziaria di uno degli stati dell'Area Economica Europea, prima dell'inizio del procedimento il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base, ai sensi della legislazione nazionale dello stato nel quale tale azione sia stata intentata.

A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva Prospetti in ognuno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea, nessuna responsabilità civile sarà attribuita in uno qualsiasi di tali Stati Membri alle persone che si sono assunte la responsabilità del Prospetto di Base, con riferimento alla Nota di Sintesi, ivi compresa la sua traduzione, a meno che la stessa non sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base.

I termini e le espressioni definiti nel Regolamento del Programma di Obbligazioni "Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up – Step Down*, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti" o nel Prospetto di Base, manterranno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

I. CARATTERISTICHE ESSENZIALI ASSOCIATE ALL'EMITTENTE E FATTORI DI RISCHIO

1 Descrizione dell'Emittente

La denominazione legale e commerciale della Banca è Deutsche Bank Aktiengesellschaft. Deutsche Bank AG è un istituto bancario ed una società di capitali costituita secondo il diritto tedesco.

La Banca ha la propria sede sociale a Francoforte sul Meno, Germania. La sede centrale si trova in TheodorHeuss-Allen 70, 60486, Francoforte sul Meno, Germania (telefono: +49-69-910-00).

La Banca è iscritta nel Registro del Commercio del Distretto della Corte Federale di Francoforte sul Meno con il numero di registrazione HRB 30 000. La Banca non è iscritta al Registro delle Imprese italiano.

La sede centrale amministrativa dell'Emittente è sita in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito.

Data di costituzione e durata dell'Emittente

La Banca nasce dalla fusione tra la Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Amburgo, la Rheinisch-Westfalische Bank Aktiengesellschaft, Düsseldorf e la Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Monaco; ai sensi della Legge sulla Regionalizzazione degli Istituti di Credito, tali banche erano state scorporate nel 1952 da Deutsche Bank AG, che era stata fondata nel 1870. L'atto di fusione e la ragione sociale sono state iscritte nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno in data 2 maggio 1957. La Banca ha una durata illimitata.

Panoramica delle attività aziendali

L'oggetto sociale della Banca, come enunciato nella Sezione 2 del proprio Statuto, riguarda l'esercizio di attività bancaria di ogni genere, la prestazione di servizi finanziari e di altro tipo e lo sviluppo di relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare il proprio oggetto sociale direttamente o per mezzo di società controllate e collegate. Nei limiti consentiti dalla legge, la Banca ha diritto di svolgere tutte le attività e di adottare tutte le misure ritenute idonee a sviluppare il proprio oggetto sociale e, in particolare: acquistare ed alienare immobili, aprire filiali in Germania ed all'estero, acquisire, gestire e cedere partecipazioni in altre società e concludere contratti aziendali.

La Banca 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 ed estere (il **Gruppo Deutsche Bank** o il **Gruppo**).

la Banca che ha sede centrale a Francoforte sul Meno, Germania, ha un attivo totale di Euro 2.202 miliardi al 31 dicembre 2008. In tale data la Banca dava impiego a 80.456 persone, su base equivalente a quella a tempo pieno, ed operava in 72 paesi con 1.981 filiali nel mondo, il 50% delle quali con sede in Germania. La Banca offre un'ampia varietà di prodotti di investimento, finanziari e prodotti ad essi connessi, e fornisce servizi a soggetti privati, società e clienti istituzionali in tutto il mondo.

Il Gruppo Deutsche Bank comprende le seguenti società di rilievo:

Deutsche Bank Privat-und Geschäftskunden Aktiengesellschaft (Francoforte sul Meno, Germania): offre prodotti bancari a persone fisiche, clienti abbienti e piccole imprese.

Taunus Corporation (Delaware, Stati Uniti) è società controllante della maggior parte delle società del Gruppo Deutsche Bank negli Stati Uniti, incluse:

- **Deutsche Bank Trust Company Americas** (New York, Stati Uniti) è una controllata di Taunus Corporation. Deutsche Bank Trust Company Americas è una banca autorizzata dallo Stato di New York che concede mutui ed altre forme di credito, riceve depositi, organizza finanziamenti e fornisce numerosi altri servizi finanziari e di *commercial banking*.

- **Deutsche Bank Securities Inc**. (Delaware, Stati Uniti) è una controllata di Taunus Corporation. Deutsche Bank Securities Inc. è un commissionario-operatore di borsa statunitense registrato presso la SEC, membro del New York Stock Exchange e soggetto alla regolamentazione dello stesso. È anche soggetto regolamentato dalle singole autorità statali proposte al mercato degli strumenti finanziari negli stati nei quali svolge le sue attività.

DB Capital Markets (**Deutschland**) **GmbH** (Francoforte sul Meno, Germania) è una società a responsabilità limitata tedesca ed opera come società controllante di una serie di controllate europee, principalmente società di gestione di fondi di investimento e fondi comuni di investimento con sede in Germania, Lussemburgo, Francia, Austria, Svizzera, Italia, Polonia e Russia.

- **DWS Investment GmbH** (Francoforte sul Meno, Germania) nella quale DB Capital Markets (Germania) GmbH possiede in maniera indiretta il 100% del capitale e dei diritti di voto, è una società a responsabilità limitata che opera come gestore di fondi comuni.

La Banca opera attraverso tre divisioni di gruppo, ciascuna delle quali non è costituita come società separata ma è organizzata ed opera in via trasversale a livello del Gruppo Deutsche Bank:

Corporate ed Investment Bank (CIB), comprende le seguenti Divisioni *Corporate*:

- **Corporate Banking & Securities** (CB&S), comprende le seguenti Divisioni *Business:*

  (i) **Global Markets** comprende tutte le attività di vendita, commercializzazione e ricerca di un'ampia gamma di prodotti finanziari inclusi titoli obbligazionari, materie prime, titoli di capitale, prodotti *equity linked*, derivati negoziati su mercati regolamentati e derivati OTC, valuta estera, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione (*asset-backed securities*) e *mortgage-backed securities* e prodotti ibridi. *Global Markets* e *Corporate Finance* sono congiuntamente responsabili per le attività di *Leveraged Debt Capital Markets* (LDCM) e *Equity Capital Markets* (ECM).

  (ii) **Corporate Finance** comprende l'attività di consulenza *M&A*, *Equity Capital Markets* (ECM), *Leveraged Debt Capital Markets* (LDCM), *Commercila Real Estate* (CRE), *Asset Finance & Leasing* (AFL) e servizi di finanziamento *corporate.*

- **Global Transaction Banking** (GTB) comprende strumenti bancari commerciali e servizi per clienti *corporate* e istituti finanziari, inclusi pagamenti domestici e su base transfrontaliera, mitigazione del rischio professionale per il commercio internazionale e la prestazione di servizi di *trust,* di agenzia, depositi, custodia e i relativi e servizi. Le unità *Business* comprendono l'attività di gestione del credito per gli Istituti societari e finanziari, i Servizi di *Trust & Securities*, e l'attività di *Trade Finance*.

Private Clients ed Asset Management (PCAM) è costituita dalle seguenti Divisioni *Corporate*:

- **Private & Business Clients** (PBC) offre servizi bancari tradizionali e di gestione degli investimenti a clienti privati e imprese, inclusi finanziamenti, depositi, pagamenti e business *banking*.

- **Asset e Wealth Management** (AWM) è costituita dalle seguenti Divisioni *Business*:

  (i) **Asset Management** comprende quattro linee di attività: prodotti di *asset management* per clientela *retail*, per mezzo del *franchise* DWS e DWS Scuddert; prodotti di *asset management* alternativi per mezzo del *franchise* RREEF, incluse strategie di portafogli di proprietà immobiliari; prodotti assicurativi di *asset management* e prodotti istituzionali di *asset management*.

  (ii) **Private Wealth Management** offre un approccio differenziato e pienamente integrato alla gestione del patrimonio, sia *onshore* che *offshore* a singoli individui ad alto reddito e famiglie in tutto il mondo.

Corporate Investments (CI) racchiude le partecipazioni industriali e di altro tipo, determinati beni immobili utilizzati dalla Banca, investimenti di *private equity*, partecipazioni di capitale di rischio e altre partecipazioni non strategiche.

Le predette divisioni sono coadiuvate da funzioni infrastrutturali e dal *Corporate Center*. Inoltre, la Banca ha assegnato una funzione di *management* regionale che copre le responsabilità regionali su scala mondiale.

La Banca ha in essere operazioni o trattative con clienti esistenti o potenziali nella maggior parte dei paesi nel mondo. Queste operazioni e trattative riguardano società controllate e filiali in molti paesi; uffici di rappresentanza in molti altri paesi ed uno o più rappresentanti al servizio dei clienti in quasi tutti i rimanenti paesi.

Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Ai sensi del diritto tedesco, la Banca è dotata sia di un Consiglio di Sorveglianza (*Aufsichtsrat*) che di un Consiglio di Gestione (*Vorstand*). Tali Consigli sono separati; nessuna persona fisica può essere membro di entrambi.

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

Alla data di approvazione del presente Prospetto di Base il Consiglio di gestione è costituto da:

Dr. Josef Ackermann
Dr. Hugo Bänziger
Michael Cohrs
Jürgen Fitschen
Anshuman Jain
Stefan Krause
Hermann-Josef Lamberti
Rainer Neske

Alla data di approvazione del presente Prospetto di Base il Consiglio di Sorveglianza è costituito dai seguenti 20 componenti:

Wolfgang Böhr*

Dr. Clemens Börsig
Dr. Karl-Gerhard Eick
Heidrun Förster
Alfred Herling*
Gerd Herzberg*
Sir Peter Job
Prof. Dr. Henning Kagermann
Martina Klee*
Suzanne Labarge
Maurice Lévy
Henriette Mark*
Gabriele Platscher*
Karin Ruck*
Dr. Theo Siegert
Dr. Johannes Teyssen
Marlehn Thieme*
Tilman Todenhöfer
Werner Wenning
Leo Wunderlich*

*Eletti dal personale in Germania.

I membri del Consiglio di Gestione possono essere membri del Consiglio di Sorveglianza di altre società, nei limiti previsti dalla legge.

L'indirizzo ai fini della carica di ciascun membro del Consiglio di Gestione e del Consiglio di Sorveglianza di Deutsche Bank AG è Theodor–Heuss–Alle 70, 60486, Francoforte sul Meno, Germania.

Ai sensi della legge vigente in Germania, non c'è nessun obbligo di nominare un comitato di vigilanza interno equivalente al Collegio Sindacale ai sensi della legge italiana.

Non sussistono conflitti di interessi tra gli interessi della Banca e gli interessi privati dei membri del Consiglio di Sorveglianza e del Consiglio di Gestione.

Il revisore legale dei conti della Banca è KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (precedentemente denominato KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft) (**KPMG**), con sede in Marie-Curie-Strasse 30, 60439, a Francoforte sul Meno, Germania. Il bilancio annuale individuale redatto in conformità al Codice Tedesco del Commercio, il bilancio consolidato redatto in conformità agli IFRS (*International Financial Reporting Standards*) per gli esercizi 2008 e 2007 (con elementi di comparazione rispetto all'esercizio precedente), nonché il bilancio consolidato redatto in conformità agli U.S. GAAP (*United States Generally Accepted Accounting Principles*) per l'esercizio 2006, sono stati oggetto di revisione da parte di KPMG ed in ciascun caso è stato rilasciato da parte del revisore un giudizio senza rilievi. KPMG è iscritta al Registro dei Revisori Contabili (*Wirtschaftsprüferkammer*).

Informazioni sui principali azionisti

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

La legge tedesca in materia di commercio di strumenti finanziari richiede agli azionisti aventi diritto di voto in società le cui azioni siano quotate in mercati regolamentati, di informare sia la società che il *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsich* (**BaFin**) senza ritardo, e non oltre il termine di quattro giorni lavorativi, del livello delle loro partecipazioni in caso di raggiungimento di determinate soglie. La soglia minima oltre la quale bisogna provvedere a tale comunicazione è pari al 3% del capitale azionario della società munito di diritto di voto.

Sulla base delle notifiche relative alle partecipazioni ricevute dalla Banca (alla data del 17 settembre 2009), i seguenti azionisti detengono un interesse significativo (i.e. un interesse di almeno il 3% del capitale azionario con diritto di voto) nella Banca: AXA S.A. (Francia) (4,64%) e Credit Suisse Group, (Zurigo) (detenute tramite strumenti finanziari) (3,86%).

Ciascuna azione della Banca conferisce un voto in sede di Assemblea Generale. Ai sensi della legge tedesca e dello Statuto della Banca, nel caso la Banca in qualsiasi momento si trovi ad avere degli azionisti principali, non potranno essere concessi loro diritti di voto diversi da quelli di qualsiasi altro azionista.

Informazioni finanziarie consolidate selezionate

Le seguenti informazioni finanziarie consolidate sono state estrapolate dal bilancio consolidato dell'Emittente contenuto nel *Financial Report* 2008 e dall'*Interim Report* al 31 marzo 2009 dell'Emittente.

Conto Economico Consolidato

in milioni di Euro	**Trimestre concluso il**		**Esercizio chiuso il**	
	31.03.2009	**31.03.2008**	**31.12.2008**	**31.12.2007***
Interessi attivi e proventi assimilati	8.799	15.349	54.549	64.675
Interessi passivi	4.956	12.673	42.096	55,826
Margine di interesse	**3.843**	**2.676**	**12.453**	**8.849**
Accantonamenti per perdite su crediti	526	114	1.076	612
Margine di interesse al netto degli accantonamenti per perdite su crediti	**3.317**	**2.562**	**11.377**	**8.237**
Commissioni attive	2.182	2.531	9.749	12.289
Proventi (perdite) nette da strumenti finanziari al fair value rilevati a conto economico	2.264	(1.578)	(9.992)	7.175
Proventi (perdite) nette su attività finanziarie disponibili alla vendita	(504)	683	666	793
Utili (perdite) nette da investimenti valutati al patrimonio netto	(187)	86	46	353
Altri proventi	(393)	218	568	1.286
Ricavi totali non da interessi	**3.362**	**1.940**	**1.037**	**21.896**
Compensi e benefits	2.976	2.934	9.606	13.122
Spese generali e amministrative	1.950	1.948	8.216	7.954
Proventi e rimborsi a detentori di polizze (Policyholder benefits and claims)	(62)	(126)	(252)	193
Rettifiche / riprese di valore su attività immateriali	-	-	585	128
Costi straordinari per attività ristrutturazione (*Restructuring activities*)	-	-	-	(13)
Spese totali non da interessi	**4.864**	**4.756**	**18.155**	**21.384**
Utile (perdita) al lordo delle imposte	**1.815**	**(254)**	**(5.741)**	**8.749**
Imposte sul reddito (utili)	633	(113)	(1.845)	2.239
Utile (perdita) netto	**1.182**	**(141)**	**(3.896)**	**6.510**
Utile (perdita) netto di pertinenza di terzi	(3)	(10)	(61)	36
Utile netto (perdita) attribuibile agli azionisti di Deutsche Bank	1.185	(131)	(3.835)	6.474

* Le informazioni sono state estratte dal bilancio consolidato della Banca relativo all'anno fiscale 2008, e sono state riesposte al fine di renderle comparabili con quelle al 31 dicembre 2008.

Stato Patrimoniale Consolidato

in milioni di Euro	**31.03.2009**	**31.12.2008**	**31.12.2007***
Voci dell'Attivo:			
Cassa e disponibilità liquide	11.256	9.826	8.632
Interessi da depositi bancari	44.832	64.739	21.615
Fondi della banca centrale venduti e titoli acquistati con contratti di rivendita	13.530	9.267	13.597
Titoli presi a prestito (*Securities borrowed*)	31.132	35.022	55.961
Attività finanziarie al fair value rilevate a conto economico delle quali 62 e 179 miliardi di Euro, rispettivamente, sono stati costituiti in pegno a favore dei creditori e possono essere venduti o essere nuovamente costituiti in pegno dal 31 dicembre 2008 e dal 31 dicembre 2007	1.515.771	1.623.811	1.378.011
Attività finanziarie disponibili per la vendita delle quali 464 e 17 milioni di Euro, rispettivamente, sono stati costituiti in pegno a favore dei creditori e possono essere venduti o essere nuovamente costituiti in pegno dal 31 dicembre 2008 e dal 31 dicembre 2007	22.607	24.835	42.294
Investimenti valutati al patrimonio netto	7.284	2.242	3.366
Finanziamenti	273.263	269.281	198.892
Attività materiali (proprietà e attrezzature)	2.675	3.712	2.409
Avviamento ed altre attività immateriali	10.361	9.877	9.383
Altre voci dell'attivo	158.197	137.829	183.638
Attività per imposte correnti	N/A	3.512	2.428
Imposte differite attive	N/A	8.470	4.772
Totale attivo	**2.103.425**	**2.202.423**	**1.925.003**
Voci del passivo e del patrimonio netto:			

Totale depositi	395.670	395.553	457.946
Fondi della banca centrale acquistati e titoli venduti con contratti di rivendita	65.201	87.117	178.741
Titoli in prestito	2.490	3.216	9.565
Passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	1.234.719	1.333.765	870.085
Altri prestiti a breve termine	37.423	39.115	53.410
Altre passività	182.054	160.598	171.444
Accantonamenti	1.443	1.418	1.295
Passività per imposte correnti	N/A	2.354	4.221
Imposte differite passive	N/A	3.784	2.380
Debiti a lungo termine	132.675	133.856	126.703
Titoli trust preferred	10.190	9.729	6.345
Obbligazione all'acquisto di azioni ordinarie	4	4	3.553
Totale passività	**2.068.527**	**2.170.509**	**1.885.688**
Azioni ordinarie con valore nominale, non alla pari, di Euro 2,56	1.589	1.461	1.358
Sovrapprezzo azioni (Additional paid-in capital)	15.255	14.961	15.808
Utili non distribuiti	21.374	20.074	26.051
Azioni ordinarie proprie, al costo	(326)	(939)	(2.819)
Titoli classificati come obbligazione all'acquisto di azioni proprie	(3)	(3)	(3.552)
Utili netti (perdite) non imputati a conto economico, al netto di imposte			
Utili netti (perdite) non realizzati sulle attività finanziarie disponibili alla vendita al netto di imposte o altro	(921)	(882)	3.635
Utili netti (perdite) non ammessi sui derivati a copertura della variabilità del cash flow, al netto di imposte	(165)	(349)	(52)
Conversione da valuta estera, al netto di imposte (Foreign currency translation, net of tax)	(3.142)	(3.620)	(2.536)
Utili netti totali (perdite) non imputati a conto economico, al netto di imposte	(4.228)	(4.851)	1.047
Totale patrimonio netto degli azionisti	**33.661**	**30.703**	**37.893**
Interessi di minoranza	1.237	1.211	1.422
Patrimonio netto	**34.898**	**31.914**	**39.315**
Totale passività e patrimonio netto	**2.103.425**	**2.202.423**	**1.925.003**

N/A non applicabile.

* Le informazioni sono state estratte dal bilancio consolidato della Banca relativo all'anno fiscale 2008, e sono state riesposte al fine di renderle comparabili con quelle al 31 dicembre 2008.

Le seguenti informazioni finanziarie consolidate sono state estrapolate dall'*Interim Report* al 30 giugno 2009.

Conto Economico Consolidato

in milioni di Euro	**Trimestre concluso il**		**Semestre concluso il**	
	30.06.2009	**30.06.2008**	**30.06.2009**	**30.06.2008**
Interessi attivi e proventi assimilati	7.231	15.009	16.030	30.358
Interessi passivi	4.467	12.058	9.423	24.731
Margine di interesse	**2.764**	**2.951**	**6.607**	**5.627**
Accantonamenti per perdite su crediti	1.000	135	1.526	249
Margine di interesse al netto degli accantonamenti per perdite su crediti	**1.764**	**2.816**	**5.081**	**5.378**
Commissioni attive	2.242	2.563	4.424	5.094
Proventi (perdite) nette da strumenti finanziari al fair value rilevati a conto economico	2.611	(475)	4.875	(2.053)
Proventi (perdite) nette su attività finanziarie disponibili alla vendita	9	61	(495)	744
Utili (perdite) nette da investimenti valutati al patrimonio netto	206	65	18	151
Altri proventi	108	260	(248)	505
Ricavi totali non da interessi	**5.176**	**2.474**	**8.574**	**4.441**
Compensi e benefits	3.140	2.679	6.115	5.613
Spese generali e amministrative	2.201	1.845	4.188	3.820
Proventi e rimborsi a detentori di polizze (Policyholder benefits and claims)	126	119	64	(7)
Rettifiche / riprese di valore su attività immateriali	157	5	157	5
Costi straordinari per attività ristrutturazione (*Restructuring activities*)	-	-	-	-
Spese totali non da interessi	**5.624**	**4.648**	**10.524**	**9,431**

Utile (perdita) al lordo delle imposte	**1.316**	**642**	**3.131**	**388**
Imposte sul reddito (utili)	242	(3)	876	(116)
Utile (perdita) netto	1.074	645	2.255	504
Utile (perdita) netto di pertinenza di terzi	(18)	(4)	(22)	(13)
Utile netto (perdita) attribuibile agli azionisti di Deutsche Bank	1.092	649	2.277	517

Stato Patrimoniale Consolidato

in milioni di Euro	**30.06.2009**	**31.12.2008**
Voci dell'Attivo:		
Cassa e disponibilità liquide	11.073	9.826
Interessi da depositi bancari	45.562	64.739
Fondi della banca centrale venduti e titoli acquistati con contratti di rivendita	12.503	9.267
Titoli presi a prestito (*Securities borrowed*)	39.177	35.022
Attività finanziarie al fair value rilevate a conto economico		
Attivo derivante dalla negoziazionie (*trading assets*)	228.475	247.462
Valori di mercato positivi derivanti da strumenti finanziari derivati	769.678	1.224.493
Attivita' destinate a fair value rilevate a conto economico	142.372	151.856
Totale delle attività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	1.140.525	1.623.811
Attività finanziarie disponibili per la vendita	19.960	24.835
Investimenti valutati al patrimonio netto	7.611	2.242
Finanziamenti	264.485	269.281
Attività materiali (proprietà e attrezzature)	2.676	3.712
Avviamento ed altre attività immateriali	10.002	9.877
Altre voci dell'attivo	169.629	137.829
Attività per imposte correnti	9.670	11.982
Totale attivo	**1.732.873**	**2.202.423**
Voci del passivo e del patrimonio netto:		
Totale depositi	368.532	395.553
Fondi della banca centrale acquistati e titoli venduti con contratti di rivendita	55.281	87.117
Titoli in prestito	2.417	3.216
Passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico		
Passività derivanti dalla negoziazionie (*trading liabilities*)	54.504	68.168
Valori di mercato negativi derivanti da strumenti finanziari derivati	730.533	1.181.617
Passività destinate a fair value rilevate a conto economico	83.277	78.003
Passività derivanti da contratti di investimento	6.801	5.977
Totale delle passività al fair value rilevate a conto economico	875.115	1.333.765
Altri prestiti a breve termine	44.766	39.115
Altre passività	199.261	160.598
Accantonamenti	1.372	1.418
Passività per imposte correnti	6.029	6.138
Debiti a lungo termine	134.811	133.856
Titoli *trust preferred*	9.841	9.729
Obblighi di acquisto di azioni ordinarie	8	4
Totale passività	**1.697.433**	**2.170.509**
Azioni ordinarie con valore nominale, non alla pari, di Euro 2,56	1.589	1.461
Sovrapprezzo azioni (*Additional paid-in capital*)	15.269	14.961
Utili non distribuiti	21.751	20.074
Azioni ordinarie proprie, al costo	(261)	(939)
Titoli classificati come obblighi di acquisto di azioni proprie	(8)	(3)
Utili netti (perdite) non imputati a conto economico, al netto di imposte		
Utili netti (perdite) non realizzati sulle attività finanziarie disponibili alla vendita al netto di imposte o altro	(593)	(882)
Utili netti (perdite) non realizzati sui derivati a copertura della variabilità del cash flow, al netto di imposte	(125)	(349)
Conversione da valuta estera, al netto di imposte (*Foreign currency translation, net of tax*)	(3.295)	(3.620)
Utili netti totali (perdite) non imputati a conto economico, al netto di imposte	(4.031)	(4.851)
Totale patrimonio netto	**34.327**	**31.914**
Interessi di minoranza	1.113	1.211
Patrimonio netto	**35.440**	**31.914**
Totale passività e patrimonio netto	**1.732.873**	**2.202.423**

Patrimonio di vigilanza e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

La seguente tabella mostra un riassunto del calcolo dei coefficienti di adeguatezza patrimoniale del Gruppo Deutsche Bank secondo le linee guida formulate dal Comitato per la Vigilanza Bancaria di Basilea (*Basel Committee on Banking Supervision*) (**BIS**) e del capitale medio netto attivo al 31 marzo 2009, 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007.

in milioni di Euro (salvo ove diversamente indicato)	**31.03.2009**	**31.12.2008**	**31.12.2007***
	Basilea II	**Basilea II**	**Basilea I**
Rischio di	255.508	247.611	314.845

Credito			
Rischio di mercato **	24.765	23.496	13.973
Rischio operativo	35.720	36.625	N/A
Posizione di Rischio totale	**315.993**	**307.732**	**328.818**
Patrimonio Tier 1	32.316	31.094	28.320
Patrimonio Tier 2	4.653	6.302	9.729
Capitale Tier 3 disponibile		--	-
Totale patrimonio di vigilanza	**36.969**	**37.396**	**38.049**
Coefficiente di solvibilità Tier 1 (Tier 1Capital Ratio)	10,2%	10,1%	8,6%
Coefficiente di solvibilità del totale patrimonio di base (Total Capital Ratio)	11,7%	12,2%	11,6%
Media del capitale netto attivo	**N/A**	**32.079**	**30.093**

N/A – non applicabile

* Le informazioni sono state estratte dal bilancio consolidato della Banca relativo all'anno fiscale 2008, e sono state riesposte al fine di renderle comparabili con quelle al 31 dicembre 2008.

**Un multiplo del *value at risk* del Gruppo Deutsche Bank, calcolato con un livello di certezza del 99% su un arco temporale di 10 giorni.

La seguente tabella mostra un riassunto del calcolo dei coefficienti di adeguatezza patrimoniale del Gruppo Deutsche Bank secondo le linee guida formulate dal BIS e del capitale medio netto attivo al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008.

in milioni di Euro (salvo ove diversamente indicato)	**30.06.2009**	**31.12.2008**
	Basilea II	**Basilea II**
Rischio di Credito	228.274	247.611
Rischio di mercato	31.105	23.496
Rischio operativo	35.717	36.625
Posizione di Rischio totale	**295.096**	**307.732**
Patrimonio Tier 1	32.509	31.094
Patrimonio Tier 2	4.243	6.302
Capitale Tier 3 disponibile		-
Totale patrimonio di vigilanza	**36.752**	**37.396**
Coefficiente di solvibilità Tier 1 (*Tier 1Capital Ratio*)	11,0%	10,1%
Coefficiente di solvibilità del totale patrimonio di base (*Total Capital Ratio*)	12,5%	12,2%
Media del capitale netto attivo	**N/A**	**32.079**

N/A – non applicabile

Il *Total Capital Ratio* del Gruppo Deutsche Bank era pari al 12,2% al 31 dicembre 2008 e al 12,5% al 30 giugno 2009, e pertanto era sensibilmente maggiore dell'8% richiesto.

Partite Anomale (*Problem Loans*)

	31.03.2009			**31.12.2008**		
In milioni di Euro	Valutati a livello individuale	Valutati a livello consolidato	Totale	Valutati a livello individuale	Valutati a livello consolidato	Totale
Crediti incagliati (*Non accrual loans*)	3.739	1.535	5.274	2.810	1.400	4.210
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (*Loans 90 days or more past due and still accruing*)	43	228	271	13	188	201
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (*Troubled debt restructurings*)	174	–	174	144	-	144
Totale Partite Anomale (*Total problem loans*)	3.956	1.763	5.719	2.967	1.588	4.555
Di cui: Crediti deteriorati IFRS (*IFRS impaired loans*)	3.008	1.535	4.543	2.282	1.400	3.682

	30.06.2009			**31.12.2008**		
In milioni di	Valutati	Valut	Totale	Valutati	Valutati	Totale

Euro	a livello individuale	ati a livello consolidato		a livello individuale	a livello consolidato	
Crediti incagliati (*Non accrual loans*)	**5.620**	**2.024**	**7.644**	**2.810**	**1.400**	**4.210**
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (*Loans 90 days or more past due and still accruing*)	**35**	**245**	**280**	**13**	**188**	**201**
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (*Troubled debt restructurings*)	**304**	**–**	**304**	**144**	**-**	**144**
Totale Partite Anomale (*Total problem loans*)	**5.959**	**2.269**	**8.228**	**2.967**	**1.588**	**4.555**
Di cui: Crediti deteriorati IFRS (*IFRS impaired loans*)	**4.707**	**2.024**	**6.731**	**2.282**	**1.400**	**3.682**

Panoramica dei Risultati di Gestione

Nel 2008 il settore bancario ha subito la crisi finanziaria più grave degli ultimi decenni. Il sistema finanziario globale è riuscito ad evitare di poco il collasso solo grazie all'intervento massiccio dei governi e delle banche centrali. La fiducia nella stabilità del sistema finanziario nazionale ed internazionale è stata minata in particolare dall'insolvenza di una banca d'investimento statunitense nel settembre 2008, che ha dato inizio ad una spirale discendente accelerata in un contesto dei mercati finanziari già estremamente volatile. Verso la fine dell'anno, i mercati erano caratterizzati da livelli di volatilità senza precedenti, dalla correlazione tra varie categorie di attività e dalla rottura di rapporti osservati in passato tra categorie di attività, aggravata dall'estrema illiquidità. Operando in un contesto di mercato eccezionalmente turbolento per tutto il 2008, in particolare nel quarto trimestre, il Gruppo Deutsche Bank ha registrato una perdita netta di Euro 3,9 miliardi per l'intero anno. Durante lo svolgimento dell'attività in questo contesto, sono emerse alcune debolezze del modello aziendale del Gruppo; di conseguenza, il Gruppo sta riposizionando le proprie piattaforme in alcune attività strategiche. Il Gruppo ha inoltre adottato misure, e continuerà a farlo nel 2009, per ridurre le proprie posizioni di rischio complessive in CB&S, soprattutto nei settori che risentono maggiormente delle condizioni del mercato, gestendo e riducendo i costi e diminuendo il proprio rapporto di indebitamento, mantenendo nel contempo un forte *Tier 1 capital ratio.*

Per il 2008 la Banca ha registrato una perdita ante-imposte pari ad Euro 5,7 miliardi, rispetto all'utile ante-imposte di Euro 8,7 miliardi per il 2007. I ricavi netti di Euro 13,5 miliardi per il 2008 sono diminuiti di Euro 17,3 miliardi, ovvero del 56%, rispetto ai ricavi netti del 2007 (pari ad Euro 30,7 miliardi). Il rendimento ante-imposte sul c.d. *average active equity* è stato negativo del 18% nel 2008, rispetto ad un rendimento positivo del 29% nel 2007. Il rendimento ante-imposte sul patrimonio netto medio è stato negativo del 16% nel 2008 e positivo del 24% nel 2007. La perdita netta è stata pari ad Euro 3,9 miliardi nel 2008, rispetto al reddito netto di Euro 6,5 miliardi nel 2007. Gli utili diluiti per azione sono stati negativi, pari ad Euro -7,61, nel 2008 e positivi, pari ad Euro +13,05, nel 2007.

Eventi recenti e prospettive future

Durante la seduta tenutasi in data 28 luglio 2009 il Consiglio di Sorveglianza ha deliberato, con decisione formale, di prolungare il contratto del Dr. Josef Ackermann per tre anni fino all'Assemblea Generale Annuale del 2013.

Il 28 luglio 2008, la Banca ha pubblicato il proprio *Interim Report* relativo al secondo trimestre del 2009 redatto conformemente agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) a disposizione del pubblico e incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base come indicato nella Sezione III, Capitolo 8.

La Banca ha registrato, nel secondo trimestre del 2009, un utile netto pari a Euro 1,1 miliardi ovvero Euro 1,64 per azione e un utile al lordo *delle tasse pari ad Euro 1,3 miliardi.* Il *Tier* 1 capital ratio alla fine del trimestre era pari all'11%.

La pubblicazione da parte della Banca dell'*interim report* relativo al terzo trimestre 2009 è fissata per il 29 ottobre 2009.

La pubblicazione dei risultati preliminari per l'anno fiscale 2009 è stabilita per il 4 febbraio 2010.

Ocala Funding LLC e Colonial Bank

La banca è un creditore garantito di Ocala Funding LLC ("Ocala"), un veicolo di *commercial paper* sponsorizzato da *Taylor Bean & Whitaker Mortgage Corp.* ("TBW"). TBW ha cessato le operazioni di *mortgage lending* il 6 agosto 2009. Il 7 agosto 2009, Colonial Bank of Montgomery, Alabama, che potrebbe essere in possesso di collaterale a garanzia del rimborso alla Banca o che può aver erroneamente trasferito tale collaterale, ha comunicato di essere oggetto di indagini su crimini federali con riferimento alla propria divisione *mortgage warehouse lending*. Il 14 agosto 2009, l'*Alabama State Banking Department* ha nominato la *Federal Deposit Insurance Corporation* quale curatore di Colonial Bank. Questi avvenimenti possono ritardare o impedire la realizzazione del collaterale e la Banca può incorrere in perdite o ampliamento del credito. Si ritiene che l'ammontare di tali perdite non sarà rilevante con riferimento alla posizione finanziaria consolidata della Banca, sebbene tale ammontare possa essere rilevante per quanto concerne i risultati consolidati della Banca.

Acquisizione di azioni in Deutsche Postbank AG

In data 12 settembre 2008, la Banca ha annunciato di aver acquisito da Deutsche Post AG (**Deutsche Post**) una quota di minoranza del 29,75% in Deutsche Postbank AG (**Postbank**) per Euro 2,79 miliardi ovvero 57, 25 per azione.

Oltre all'acquisizione della quota di minoranza, Deutsche Post ha concesso alla Banca un'opzione di acquisto di un'ulteriore quota del 18% di Postbank al prezzo di Euro 55,00 per azione. Inoltre, Deutsche Post ha concesso alla Banca il diritto di prelazione sul pacchetto residuo di azioni che detiene in Postbank. A Deutsche Post è stata concessa una opzione *put* per vendere la propria quota residua del 20,25% più 1 (una) azione in Postbank alla Banca.

Inoltre, la Banca si è impegnata a collaborare strettamente con Postbank in vari settori, tra cui quello del collocamento di servizi finanziari per le famiglie (*home finance*) e dei prodotti di investimento.

Il 22 settembre 2008, la Banca ha annunciato di aver completato con successo il collocamento presso investitori istituzionali di 40 milioni di nuove azioni nominative, prive di valore nominale, tramite un'offerta *accellerate bookbuilt.* Il prezzo di collocamento era di 55 Euro per azione. I profitti aggregati lordi ammontano a Euro 2,2 miliardi. L'aumento di capitale è stato registrato nel Registro delle Imprese il 23 settembre 2008. Il fine dell'aumento di capitale era di finanziare l'acquisizione di una quota di minoranza pari al 29,75% in Postbank da parte di Deutsche Post e di mantenere una forte capitalizzazione azionaria anche a seguito dell'acquisizione.

In data 14 gennaio 2009 la Banca ha annunciato un accordo con Deutsche Post sul miglioramento di una struttura transattiva per consentire l'acquisizione da parte della Banca delle azioni di Postbank in base ad un prezzo di acquisto precedente Il contratto prevede tre *tranches*, che consentono alla Banca di completare l'acquisizione in un modo più efficiente sotto il profilo del capitale. L'operazione si è conclusa in data 25 febbraio 2009.

Come prima iniziativa, la Banca ha acquistato 55 milioni di azioni Postbank - corrispondenti ad una quota del 22,9% portando la quota azionaria della Banca al 25% più un'azione- tramite un aumento di capitale di 50 milioni di azioni della Banca a fronte di una contribuzione in natura con esclusione di diritti di sottoscrizione. Le azioni della banca sono state emesse dal capitale autorizzato. Di conseguenza Deutsche Post ha acquistato una quota nella Banca approssimativamente pari all'8%, di cui ancora dispone.

Alla chiusura dell'operazione, la Banca ha acquistato obbligazioni obbligatoriamente convertibili emesse da Deutsche Post. Dopo tre anni, tali obbligazioni saranno scambiate con 60 milioni di azioni Postbank oppure con l 27,4% della partecipazione. Per i rimanenti 26,4 milioni di azioni, pari al 12,1% della quota in Postbank, vi sono opzioni di vendita (*put*) e di acquisto (*call*). Inoltre, la Banca ha pagato una garanzia in contanti (*cash collateral*) di Euro 1,1 per le opzioni esercitabili tra il 36° ed il 48° mese successivi al *closing*.

Cosmopolitan Resort e Casino

Nel settembre 2008 la Banca ha deciso di procedere con il progetto relativo al Cosmopolitan Resort & Casino di Las Vegas ed ha continuato a sviluppare tale progetto. Il bene immobiliare è classificato quale immobile in costruzione mantenuto a fini di investimento alla voce Immobili e attrezzature, ed al 31 dicembre 2008 aveva un valore contabile di Euro 1,1 miliardi.

Nel primo trimestre del 2009 si è verificato un deterioramento significativo delle condizioni del mercato dei condomini, alberghi e casinò a Las Vegas. Di conseguenza, la Banca sta prendendo attualmente in considerazione varie alternative per lo sviluppo e la realizzazione futuri del progetto Cosmopolitan Resort & Casino. Il valore dell'attività recuperabile dipende dall'evoluzione della situazione del mercato e dalla linea di condotta adottata dalla Banca. In tale trimestre, la Banca ha registrato una svalutazione di €500 milioni relativamente a tale proprietà.

1.2 Fattori di Rischio

Vi sono alcuni fattori di Rischio relativi all'Emittente ed alle Obbligazioni che gli investitori dovrebbero tenere in considerazione prima di prendere una decisione in merito all'investimento nelle Obbligazioni. In particolare un investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai seguenti rischi, descritti nella Sezione III, Capitolo 2 del Prospetto di Base.

Con riferimento all'attività dell'Emittente, sussistono i seguenti fattori di rischio, descritti nel Documento di Registrazione, che dovrebbero essere presi in considerazione:

A) RISCHI RELATIVI ALL'EMITTENTE:

- RISCHIO DI CREDITO
- RISCHIO RELATIVO ALLA ATTUALE CRISI FINANZIARIA E FLESSIONE ECONOMICA GLOBALE
- RISCHIO RELATIVO AL *RATING* DELL'EMITTENTE

B) RISCHI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI:

- RISCHIO EMITTENTE
  - RISCHIO DI CREDITO PER I SOTTOSCRITTORI
  - RISCHIO LEGATO ALL'ASSENZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI
  - RISCHIO LEGATO ALLA SOSTITUZIONE DELL'EMITTENTE O DELLA SUCCURSALE
- RISCHIO CONNESSO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI IMPLICITE SUL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA
- RISCHIO CONNESSO ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE
  - RISCHIO DI CAMBIO
  - RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE
    - RISCHIO CONNESSO ALL'OPZIONE *CALL* DELL'EMITTENTE
  - RISCHIO RELATIVO AL RIMBORSO *AMORTIZING*
  - ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE
  - RISCHIO DI LIQUIDITÀ
  - RISCHIO DI TASSO
  - RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI, SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE, È INFLUENZATO DA FATTORI IMPREVEDIBILI
  - RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI *RATING* DI CREDITO DELL'EMITTENTE POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI
- RISCHIO DI SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELL'OBBLIGAZIONE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO C.D. *RISK FREE*
- RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

- RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON I COLLOCATORI
- RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON L'AGENTE DI CALCOLO
- RISCHIO RELATIVO ALLE ATTIVITÀ DI COPERTURA SULLE OBBLIGAZIONI
- RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE UNA SOCIETÀ APPARTENENTE AL GRUPPO DEUTSCHE BANK POSSA SVOLGERE IL RUOLO DI *PRICE MAKER*
- RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI RELATIVI ALLA SINGOLA OFFERTA E/O QUOTAZIONE DI OBBLIGAZIONI

- RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE
  - RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI SONO STATI CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE
  - RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI UNA CLAUSOLA DI *GROSS - UP* (VALE DIRE AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI)
- RISCHIO RELATIVO ALLA LEGISLAZIONE ED ALLA GIURISDIZIONE APPLICABILE ALLE OBBLIGAZIONI
- RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA

1.3 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi

I proventi netti derivanti dall'offerta di sottoscrizione delle Obbligazioni di cui al Prospetto di Base e sinteticamente descritte nella presente Nota di Sintesi saranno utilizzati dall'Emittente per le finalità generali previste dal proprio Statuto, ivi inclusa qualsiasi operazione bancaria nonché per la copertura degli obblighi nascenti dalle Obbligazioni.

II. Caratteristiche delle Obbligazioni "Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up –Step Down*, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'emittente o degli obbligazionisti"

2.1 Periodo di validità dell'offerta e descrizione delle procedure di adesione

Il Prospetto di Base sarà valido ed efficace per 12 mesi dalla data della pubblicazione dello stesso.

Il Periodo di Offerta di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma è indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

L'Emittente (anche unitamente al Responsabile del Collocamento o al Collocatore, ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ha la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta, anche se non è stato raggiunto l'importo massimo della Singola Offerta indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive. In tal caso l'Emittente dovrà immediatamente darne comunicazione al pubblico prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente, e, se previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, del Responsabile del Collocamento, e/o del Collocatore, e trasmesso contestualmente alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

L'Emittente (anche unitamente al Responsabile del Collocamento o al Collocatore, ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ha, peraltro, la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione verrà tempestivamente comunicata al pubblico, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente, e se previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta o altra eventuale data indicata, ovvero secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, in qualsiasi momento, successivamente alla pubblicazione delle pertinenti Condizioni Definitive e prima della data di emissione delle Obbligazioni dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, a livello nazionale od internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente, ovvero del Gruppo Deutsche Bank, o del Responsabile del Collocamento ed il suo gruppo, o del Collocatore e del suo gruppo, che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del dell'Emittente (anche unitamente al Responsabile del Collocamento o al Collocatore, ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive), da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, l'Emittente (anche unitamente al Responsabile del Collocamento e/o al Collocatore, ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) avrà la facoltà di revocare o ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

Tali decisioni verranno comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la Data di Emissione delle Obbligazioni, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente (del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore, ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive le modalità di adesione sono quelle di seguito indicate.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate presso la rete dei Collocatori, per quantitativi minimi (il **Lotto Minimo**) o multipli specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposito Modulo di Adesione, disponibile presso la rete dei Collocatori, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Testo Unico i Collocatori, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione tramite Internet (**collocamento on-line**) ovvero fuori sede (**offerta fuori sede**). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento on-line ovvero di offerta fuori sede, viene indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6 del Testo Unico, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di altre tecniche, ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore, sarà indicata di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Infine, ai sensi degli articoli 8 e 16 della Direttiva, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva e dell'articolo 94, comma 7 e 95-*bis* del Testo Unico, gli Obbligazionisti, che abbiano già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione dell'avviso e/o supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione di tale avviso e/o supplemento, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità indicate nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

Gli interessati potranno aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposito Modulo di Adesione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nella relativa normativa di attuazione.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante

intestazione fiduciaria potranno aderire alla Singola Offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sul Modulo di Adesione il solo codice fiscale del cliente.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, invieranno ai sottoscrittori apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

2.2 Caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni che possono essere oggetto di offerta e/o quotazione ai sensi del Programma sono Obbligazioni (i) a Tasso Fisso, (ii) a Tasso Fisso *Step* Up, (iii) a Tasso Fisso *Step Down* e (iv) a Tasso Fisso *Step Up – Step Down* che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'Obbligazionista il 100 per cento del loro Valore Nominale e di corrispondere il pagamento di, rispettivamente, Cedole (i) a tasso fisso, (ii) a tasso fisso predeterminato crescente, (iii) a tasso fisso predeterminato decrescente e (iv) a tasso fisso predeterminato crescente – decrescente o viceversa.

In particolare:

Obbligazioni a Tasso Fisso: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse fisso per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagati in via posticipata a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) fino alla Data di Scadenza (inclusa ovvero esclusa secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato crescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato, ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Down*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato decrescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up – Step Down*: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato prima crescente e poi decrescente o viceversa per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

***

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso in un'unica soluzione (*bullet*) le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, o, ove prevista la facoltà di rimborso anticipato, alla/e data/e del rimborso anticipato (la **Data di Rimborso Anticipato** o, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le **Date di Rimborso Anticipato**).

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) e sia altresì prevista la facoltà di rimborso anticipato e ove tale facoltà sia esercitata, l'Emittente rimborserà alla/e Data/e del Rimborso Anticipato il Valore Nominale residuo delle Obbligazioni.

Il rimborso potrà avvenire alla pari o sopra la pari (ossia al 100% del Valore Nominale o per un valore superiore al 100% del loro Valore Nominale) a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. o altra società di gestione accentrata indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (il **Sistema di Gestione Accentrata**), in forma di, e rappresentati inizialmente da, un'obbligazione in forma globale temporanea (si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta oggetto di Offerta e/o Quotazione ai sensi del Programma sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3 Valuta

Le Obbligazioni sono denominate in Euro o nella diversa valuta specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.4 Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni sono emesse alla data indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (la **Data di Emissione**) al prezzo unitario di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive, ovvero determinabile secondo le metodologie ivi indicate ed, in ogni caso, secondo le previsioni di cui all'articolo 8 della Direttiva e della relativa disciplina di attuazione di volta in volta applicabile (il **Prezzo di Emissione**), per ciascuna Obbligazione di pari valore nominale.

2.5 Legislazione in base alla quale le Obbligazioni saranno create

Deutsche Bank AG è costituita secondo il diritto della Repubblica Federale Tedesca. L'Emittente potrà operare tramite il proprio ufficio principale di Francoforte o tramite la propria succursale di Londra ("Deutsche Bank AG, London Branch") come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Le Obbligazioni sono create ed emesse al di fuori della Repubblica Italiana, nella giurisdizione indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Fatto salvo quanto concerne la forma e i diritti degli Obbligazionisti scaturenti dall'Accordo di Agenzia tra l'Emittente e l'Agente per il Pagamento, ai sensi dell'art. 16 del Regolamento delle Obbligazioni, le Obbligazioni incorporano i diritti e i benefici previsti dal Regolamento delle Obbligazioni, sottoposto alla legge italiana, nonché ai benefici e ai diritti propri della stessa.

2.6 Accentramento delle Obbligazioni presso il Sistema di Gestione Accentrata

Ove non previsto altrimenti nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel Sistema di Gestione Accentrata creati ed emessi al di fuori della Repubblica Italiana, nella giurisdizione indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive, in forma di, e rappresentati inizialmente da, un'obbligazione in forma globale temporanea (l'**Obbligazione Globale Temporanea**).

L'Emittente si impegna a scambiare l'Obbligazione Globale Temporanea con un'obbligazione globale permanente (l'**Obbligazione Globale Permanente**, ed insieme all'Obbligazione Globale Temporanea, l'**Obbligazione Globale**) entro la successiva fra le seguenti due date:

- la data che cade 40 giorni dopo la data successiva tra (a) il completamento del collocamento delle Obbligazioni così come determinato dal Responsabile del Collocamento; e (b) la Data di Emissione; e

- la data in cui verranno fornite all'Emittente o ad un agente dell'Emittente le necessarie certificazioni fiscali.

2.7 *Ranking* delle Obbligazioni

I diritti inerenti le Obbligazioni sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (i.e. non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri.

In particolare le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento dell'Emittente non garantita e non subordinata. Non sono state previste garanzie o impegni relativamente a qualsiasi pagamento dovuto ai sensi delle Obbligazioni (sia legato al rimborso delle Obbligazioni che al pagamento dei relativi interessi). In particolare, le

Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Ne consegue che il credito dei portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non subordinati dell'Emittente.

2.8 Regime fiscale

Le informazioni fornite di seguito riassumono il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di approvazione della presente Nota di Sintesi. Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, detenzione e cessione delle Obbligazioni. Si segnala inoltre che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni. In caso di modifiche, i valori netti degli interessi indicati nel Prospetto di Base (ivi incluso la Nota di Sintesi) potrebbero discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

In particolare, le Obbligazioni sono soggette al regime fiscale dettagliatamente descritto nella Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 del Prospetto di Base, cui si rimanda per una dettagliata descrizione del contenuto, ed avente ad oggetto:

- Redditi di capitale: ove le Obbligazioni abbiano una scadenza originaria di almeno 18 mesi, agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni, esclusi gli interessi realizzati durante lo svolgimento di attività di imprese commerciali, è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

- Investitori non residenti.

- Rimborso Anticipato.

- Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%.

- Imposta sulle donazioni e successioni.

- Tassa sui contratti di borsa.

- Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi.

- Attuazione in Italia della Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi.

Nessun pagamento relativo alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte federali negli Stati Uniti se gli investitori sono cittadini statunitensi. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, negli Stati Uniti o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità tributaria e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, questi effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione.

Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui al Prospetto di Base (ivi incluso la presente Nota di Sintesi) vengono rappresentate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.9 Collocamento

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive. Le Obbligazioni saranno collocate secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive. Il soggetto che svolgerà il ruolo di Responsabile del Collocamento sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, che indicheranno altresì ulteriori collocatori.

2.10 Criteri di riparto e assegnazione

Salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, si applica quanto segue.

Non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione avverranno secondo le seguenti modalità. In particolare, saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'importo, che sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate prima della chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive).

Qualora durante il Periodo di Offerta le richieste eccedessero l'importo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta. La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore e dell'Emittente, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

In ogni caso saranno assegnate ai pertinenti sottoscrittori tutte le Obbligazioni prenotate prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata. Con riferimento alle Obbligazioni prenotate (i) l'ultimo giorno dell'Offerta o (ii) nel caso di chiusura anticipata, nel periodo compreso tra la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e l'ultimo giorno di Offerta effettivo, come indicato nell'avviso, ed eccedenti l'ammontare specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, sarà destinato ai sottoscrittori l'importo residuo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni verranno assegnate ai sottoscrittori con criterio cronologico fino ad esaurimento delle medesime.

Ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, per ogni prenotazione soddisfatta, i Collocatori invieranno apposita nota di eseguito attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

2.11 Agente per il Calcolo

Ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Agente per il Calcolo è Deutsche Bank AG.

2.12 Interessi e Date di Pagamento

(A) Obbligazioni a Tasso Fisso

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari al tasso di interesse pagabile in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrali o trimestrali, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

(B) Obbligazioni *Step Up*

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi tassi di interesse prefissati crescenti pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

(C) Obbligazioni *Step Down*

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi Tassi di Interesse prefissati decrescenti pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

(D) Obbligazioni *Step Up – Step Down*

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della

eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi tassi di interesse prefissati prima crescenti e poi decrescenti o viceversa pagabili in via posticipata a ciascuna (ciascuna una **Cedola**) data di pagamento degli interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

***

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola (come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive).

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*), le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

2.13 Rimborso e Acquisto

Salvo il caso di rimborso anticipato, se previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno rimborsate alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive. Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso o per il rimborso anticipato, a seconda del caso.

In particolare potranno verificarsi le seguenti ipotesi:

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza, l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti l'importo di capitale dovuto e pagabile, determinato nel modo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (l'**Ammontare del Rimborso Finale**).

L'Ammontare del Rimborso Finale sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire per un valore superiore al 100% del Valore Nominale).

Inoltre, il rimborso del capitale investito nelle Obbligazioni potrà essere effettuato in numero di rate periodiche (*amortizing*) il cui importo e le cui date di pagamento saranno determinati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Qualora le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile agli Obbligazionisti, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di quindici (15) e non più di trenta (30) giorni prima, questi, non prima di diciotto (18) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare le Obbligazioni, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato di cui alla successiva lettera D) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(C) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ove le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso e del numero e Valore Nominale delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato ed il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di quindici (15) e non più di trenta (30) giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali è stato inviato il preavviso irrevocabile, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dell'Obbligazionista, mediante il pagamento

dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato di cui alla successiva lettera D). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'Opzione *Put*, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come Date di Rimborso Anticipato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni, relativamente alle quali sia stato inviato dall'Obbligazionista il preavviso per esercitare l'Opzione di Rimborso Anticipato, non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

(D) AMMONTARE DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ai fini dei precedenti paragrafi (B) e (C), ove l'opzione *call* dell'Emittente o l'opzione *put* dell'Obbligazionista sono state validamente esercitate, l'Emittente è tenuto a corrispondere all'Obbligazionista un ammontare del rimborso anticipato: (i) indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, o (ii) calcolato secondo una modalità di calcolo specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Resta inteso che, ove le Obbligazioni siano negoziate in un mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., l'ammontare di rimborso anticipato non potrà essere inferiore al Valore Nominale.

Il rimborso del Prestito sarà effettuato dall'Emittente, o l'Emittente potrà delegare tale attività all'Agente per il Pagamento. Fintantoché le Obbligazioni sono accentrate presso il Sistema di Gestione Accentrata, tale pagamento sarà fatto esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Il rimborso relativo alle Obbligazioni e le Cedole verranno pagati mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella stessa valuta delle Obbligazioni, come indicato direttamente o indirettamente, per il tramite di soggetti incaricati a tale scopo dall'Emittente (e.g. l' Agente per il Pagamento) che, e, fintanto che le Obbligazioni siano accentrate presso il Sistema di Gestione Accentrata, vi provvederanno esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

L'Emittente non effettuerà alcun pagamento di Cedole o di altro ammontare con riferimento alle Obbligazioni a meno che e fino a che l'Emittente non abbia ricevuto la certificazione fiscale descritta nella Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del presente Prospetto di Base. In ogni caso tutti i pagamenti di Cedole e di capitale saranno effettuati solamente al di fuori degli Stati Uniti e dei relativi possedimenti.

L'Agente per il Pagamento sarà specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(E) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni ad un qualsiasi prezzo sul mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti gli Obbligazionisti a parità di condizioni. Tali Obbligazioni possono essere conservate, rivendute o, a scelta dell'Emittente, cancellate.

(F) ANNULLAMENTO

Tutte le Obbligazioni rimborsate ai sensi dei precedenti Paragrafi (A), (B), o (C) saranno immediatamente cancellate. Le Obbligazioni cancellate e le Obbligazioni acquistate ed annullate non potranno essere rivendute.

2.14 Sostituzione dell'Emittente o della succursale

L'Emittente (o qualsiasi società precedentemente sostituita) potrà, senza il consenso degli Obbligazionisti, purché non vi sia un inadempimento nel pagamento del capitale o degli interessi relativi alle Obbligazioni, sostituire in qualsiasi momento sé stesso con qualsiasi altra società in qualità di debitore principale, relativamente a tutte le obbligazioni derivanti dalle, o connessi alle, Obbligazioni (il **Sostituto**), a condizione che

(i) il Sostituto assuma tutte le obbligazioni di pagamento derivanti dalle, o connessi alle, Obbligazioni;

(ii) il Sostituto abbia ottenuto tutte le autorizzazioni necessarie e possa trasferire all'Agente per il

Pagamento, nella valuta prevista, tutte le somme richieste per l'adempimento delle obbligazioni di pagamento o di trasferimento derivanti dalle Obbligazioni; e che

(iii) l'Emittente garantisca irrevocabilmente ed incondizionatamente agli Obbligazionisti il pagamento di tutte le somme dovute dal Sostituto con riferimento alle Obbligazioni.

L'Emittente avrà il diritto, dandone previo avviso agli Obbligazionisti con le modalità di cui all'art. 20 del Regolamento delle Obbligazioni, di sostituire la filiale (*branch*) di cui si serve ai fini delle Obbligazioni. Tale sostituzione avverrà alla data specificata in tale avviso, posto che nessuna sostituzione potrà avvenire prima che tale avviso sia comunicato agli Obbligazionisti.

Tutti gli avvisi relativi a qualsiasi sostituzione di cui sopra saranno pubblicati con le modalità di cui all'art. 20 del Regolamento delle Obbligazioni.

Nel caso si verifichi una sostituzione ai sensi di quanto precede, ogni riferimento fatto all'Emittente nel Regolamento delle Obbligazioni, dovrà considerarsi fatto, a partire da tale momento, al Sostituto, ed ogni riferimento al paese in cui l'Emittente è domiciliato ed ha la residenza ai fini fiscali, dovrà considerarsi fatto, a partire da tale momento, al paese in cui il Sostituto è domiciliato ed ha la residenza ai fini fiscali.

2.15 Quotazione

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al presente programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni (**MOT**), con provvedimento n. 6400 del 24 agosto 2009. Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive alla voce "**Negoziazione**" se:

(i) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul MOT; e/o

(ii) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero precisato nelle pertinenti Condizioni Definitive; e/o

(iii) le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente; e

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente non indichi una delle alternative di cui ai summenzionati punti sub i) – iii) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione e quotazione delle Obbligazioni secondo una delle alternative indicate nei punti precedenti.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile), è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

2.16 Foro competente

L'autorità giudiziaria di Milano avrà giurisdizione non esclusiva a conoscere e decidere ogni controversia, e transigere ogni lite relativa alle Obbligazioni. L'assoggettamento dell'Emittente alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun Obbligazionista di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Obbligazionista.

2.17 Documenti a disposizione del pubblico

Il Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione e la presente Nota di Sintesi) è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale di Deutsche Bank AG in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486, Francoforte sul Meno, Germania. Il Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione e la presente Nota di Sintesi) sono altresì consultabili sul sito Internet dell'Emittente:
http://www.it.investmentprodukte.db.com dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione e la presente Nota di Sintesi) e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime. Una copia cartacea del Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione e la presente Nota di Sintesi) e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

I documenti a disposizione del pubblico indicati al Capitolo 14 del Documento di Registrazione, saranno accessibili al pubblico presso (i) la sede legale della Banca in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486, Francoforte sul Meno, Germania, (ii) sul sito web della Banca http://www.it.investmentprodukte.db.com e (iii) se del caso, in relazione alle Obbligazioni ammesse alla negoziazione su mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., sul sito internet www.borsaitaliana.it.

Gli investitori sono invitati a prendere visione dei documenti a disposizione del pubblico o incorporati per riferimento al fine di ottenere maggiori informazioni sulla condizione finanziaria e l'attività dell'Emittente.

Varie

Tutte le comunicazioni agli Obbligazionisti saranno validamente effettuate, salvo diversa disposizione normativa applicabile, mediante avviso da pubblicare su un quotidiano a diffusione nazionale ovvero sul sito internet dell'Emittente.

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena conoscenza e accettazione di tutte le condizioni fissate nel Regolamento.

Le Obbligazioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la SEC né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti ha approvato o negato l'approvazione alle Obbligazioni o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base, inclusa la presente Nota di Sintesi.

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Sezione II: Informazioni sull'Emittente e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione

La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente, depositato presso la CONSOB in data 28 maggio 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9050147 del 27 maggio 2009. Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale di Deutsche Bank AG in Theodor-Heuss-Alle 70, 60486 Francoforte sul Meno, Germania. Il Documento di Registrazione è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente: http://www.it.investmentprodukte.db.com. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Documento di Registrazione saranno indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Sezione III: informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

I titoli offerti e/o quotati ai sensi del Programma sono obbligazioni (i) a Tasso Fisso, (ii) a Tasso Fisso *Step Up*, (iii) a Tasso Fisso *Step Down* e (iv) a Tasso Fisso *Step Up – Step Down* con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti. In particolare:

Obbligazioni a Tasso Fisso: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse fisso per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagati in via posticipata a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) fino alla Data di Scadenza (inclusa ovvero esclusa secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato crescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato, ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Down*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato decrescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up – Step Down*: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato prima crescente e poi decrescente o viceversa per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

***

In ciascuna delle tipologie sopra descritte, ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso in un'unica soluzione (*bullet*) le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza ovvero, ove sia prevista la facoltà di rimborso anticipato, alla/e data/e del rimborso anticipato (la **Data di Rimborso Anticipato** o, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le **Date di Rimborso Anticipato**).

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) e sia altresì prevista la facoltà di rimborso anticipato e ove tale facoltà sia esercitata, l'Emittente rimborserà alla Data di Rimborso Anticipato il Valore Nominale residuo delle Obbligazioni.

Il rimborso potrà avvenire alla pari o sopra la pari (ossia al 100% del Valore Nominale o per un valore superiore al 100% del Valore Nominale) a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

SCOMPOSIZIONE ED ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Le Obbligazioni sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del Valore Nominale a scadenza, soggetti alla facoltà di rimborso a rate periodiche o di rimborso anticipato, ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Si precisa che tali informazioni sono fornite a titolo esemplificativo nel Prospetto di Base alla Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.13, ove sono previste, tra l'altro, anche tabelle esemplificative relative all'ipotesi di rimborso *amortizing*.

Si precisa inoltre che a titolo esemplificativo sono fornite al medesimo Capitolo 2, Paragrafo 2.13 le informazioni relative alla scomposizione del prezzo delle Obbligazioni; tali informazioni saranno di volta in volta specificate, per ogni Prestito, nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Al riguardo si precisa che, ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o degli Obbligazionisti, la valorizzazione dell'opzione di rimborso anticipato sarà indicata nel prezzo delle Obbligazioni. In caso di rimborso anticipato, i benefici di tale valorizzazione possono essere percepiti (i) dall'Emittente e/o in tutto o in parte trasferiti ai soggetti incaricati del collocamento e/o da/ad altri soggetti partecipanti all'operazione, in caso di opzione *put* a favore dell'Obbligazionista; ii) ovvero dagli Obbligazionisti, in caso di opzione *call* a favore dell'Emittente.

Si segnala altresì che le commissioni implicite costituiscono una componente del Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

2 FATTORI DI RISCHIO

Le Obbligazioni di cui al presente Programma sono Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Fisso *Step Up*, a Tasso Fisso *Step Down* e a Tasso Fisso *Step Up – Step Down* con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Le Obbligazioni matureranno, secondo le modalità che saranno indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive interessi prefissati che potranno essere fissi, crescenti, decrescenti ovvero una combinazione tra prima crescenti e poi decrescenti (o viceversa), pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo il caso di rimborso anticipato a seguito dell'esercizio dell'opzione *call* da parte dell'Emittente o dell'opzione *put* da parte degli Obbligazionisti secondo le previsioni del Regolamento delle Obbligazioni e delle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle stesse. Gli investitori, pertanto, sono invitati ad effettuare un investimento in tali Obbligazioni solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché alle Obbligazioni proposte. I fattori di rischio descritti nel presente Capitolo 2 "Fattori di Rischio" devono essere letti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Capitolo 3 del Documento di Registrazione nonché alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base e nelle pertinenti Condizioni Definitive. I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono, rispettivamente, a capitoli e paragrafi del Prospetto di Base e del Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, elencati ai Capitoli 11 e 14 del Documento di Registrazione e nella Sezione III, Capitolo 8 del Prospetto di Base, o nelle pertinenti Condizioni Definitive.

I futuri investitori nelle Obbligazioni dovrebbero assicurarsi di comprendere la natura delle Obbligazioni e l'entità della propria esposizione ai rischi e di valutare l'appropriatezza di un investimento nelle Obbligazioni alla luce della propria situazione finanziaria. È responsabilità dei futuri investitori assicurarsi di avere la necessaria conoscenza, esperienza e consulenza professionale per fare le proprie valutazioni legali, finanziarie, fiscali, contabili ed economiche con riferimento ai vantaggi ed ai rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni, e di non dipendere, in tal senso, dall'Emittente o dal Responsabile del Collocamento o dal Collocatore. Si vedano i seguenti "Fattori di Rischio". Inoltre, le pertinenti Condizioni Definitive potrebbero contenere specifici fattori di rischio connessi alla relativa emissione di Obbligazioni.

Le Singole Offerte non sono rivolte ad alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità.

Le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base comportano gli elementi di rischio propri di titoli obbligazionari a tasso fisso, a tasso fisso prefissato crescente o a tasso fisso prefissato decrescente, o a tasso fisso prefissato prima crescente e poi decrescente e viceversa.

2.1 RISCHIO EMITTENTE

2.1.1 RISCHIO DI CREDITO PER I SOTTOSCRITTORI

Acquistando le Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisisce il diritto a percepire interessi indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive nonché al rimborso del capitale. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti e/o al rimborso del capitale, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia al capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Capitolo 3 del Documento di Registrazione.

2.1.2 RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del "Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi". Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie.

Per ulteriori informazioni si veda il capitolo "Fattori di Rischio" di cui alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.5 del Prospetto di Base.

2.1.3 RISCHIO LEGATO ALLA SOSTITUZIONE DELL'EMITTENTE O DELLA SUCCURSALE

L'Emittente (o qualsiasi società precedentemente sostituita) potrà, senza il consenso degli Obbligazionisti, qualora non vi sia un inadempimento nel pagamento del capitale o degli interessi relativi alle Obbligazioni, sostituire in qualsiasi momento sé stesso con qualsiasi altra società in qualità di debitore principale, relativamente a tutte le obbligazioni derivanti dalle, o connessi alle,

Obbligazioni, purché siano soddisfatte certe condizioni. A seguito di ciascuna sostituzione dell'Emittente, il Regolamento delle Obbligazioni dovrà considerarsi modificato per quanto concerne tutti i relativi aspetti.

2.2 RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI IMPLICITE SUL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

Si rappresenta che le commissioni implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) costituiscono una componente del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

L'Emittente specificherà nelle pertinenti Condizioni Definitive, nella Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta, la tipologia e l'ammontare delle commissioni implicite che sono di volta in volta applicabili.

L'investitore inoltre dovrà considerare che se vende le Obbligazioni sul mercato secondario anche nel periodo immediatamente successivo all'offerta il prezzo di vendita verrà scontato delle commissioni implicite incorporate nel Prezzo di Emissione/Offerta.

2.3 RISCHIO CONNESSO ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE

2.3.1 RISCHIO DI CAMBIO

A seconda delle caratteristiche di ciascun Prestito, qualora l'Obbligazione sia denominata in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio che il controvalore in Euro delle Obbligazioni subisca variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio.

2.3.2 RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE

Le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente ad opzione dell'Emittente.

RISCHIO CONNESSO ALL'OPZIONE *CALL* DELL'EMITTENTE

Si rappresenta come, ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso anticipato, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data di Rimborso Anticipato.

Pertanto, in caso di rimborso anticipato, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria delle Obbligazioni, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato delle Obbligazioni, prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato delle Obbligazioni stesse.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente le Obbligazioni quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse da corrispondere sulle Obbligazioni. In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un tasso d'interesse effettivo pari al tasso d'interesse applicato alle Obbligazioni rimborsate. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

Con riferimento alle Obbligazioni a tasso prefissato crescente (*step up*), poiché i tassi di interesse sono periodicamente crescenti, risultano esposti a tale rischio di rimborso anticipato gli importi cedolari residui più elevati.

Si segnala pertanto che l'esercizio della clausola di rimborso anticipato si rivela particolarmente favorevole per l'Emittente nel caso di Obbligazioni a tasso prefissato crescente (*step-up*).

2.3.3 RISCHIO RELATIVO AL RIMBORSO *AMORTIZING*

Le pertinenti Condizioni Definitive potranno prevedere il rimborso *amortizing* (i.e. l'ammontare del rimborso è pagato in rate periodiche anziché tramite un unico pagamento alla Data di Scadenza).

L'investitore deve considerare che, ove le Obbligazioni siano rimborsate tramite rate periodiche, l'investitore potrebbe non essere in grado di reimpiegare il ricavato del rimborso in un investimento che riconosca un interesse equivalente a quello applicato alle Obbligazioni rimborsate.

L'investitore dovrà inoltre tener conto del fatto che detto rimborso *amortizing* avrà un effetto negativo sull'ammontare delle Cedole connesse alle Obbligazioni, essendo l'ammontare delle Cedole determinato sulla base di un valore percentuale del valore nominale residuo delle Obbligazioni.

In particolare, con riferimento alle Obbligazioni a tasso prefissato crescente (*step up*), tale previsione di rimborso graduale riduce l'effetto positivo connesso all'ammontare degli interessi crescenti.

2.3.4 ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE

L'Emittente non fornirà, successivamente all'offerta e/o quotazione, alcuna informazione relativa al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni, ove applicabile, o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

2.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a vendere le proprie Obbligazioni e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore al Prezzo di Offerta, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare una tempestiva ed adeguata controparte. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che la durata delle Obbligazioni sia in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente potrebbe non assumersi l'onere di controparte.

Durante il Periodo di Offerta, l'Emittente avrà la facoltà di chiudere anticipatamente l'Offerta e sospendere immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione. Tale decisione sarà comunicata al pubblico secondo le modalità indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive. Qualora l'Emittente eserciti la facoltà di chiudere anticipatamente l'Offerta, la riduzione del Valore Nominale delle Obbligazioni potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

Ove intenda disinvestire le Obbligazioni prima della scadenza, l'investitore dovrà sostenere l'onere di ricerca di un compratore (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2).

Pertanto, ove le Obbligazioni non fossero ammesse alla quotazione, l'Obbligazionista potrebbe avere un'ulteriore difficoltà a vendere le Obbligazioni.

Ove le Obbligazioni non siano quotate su un mercato regolamentato esse potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2).

Non vi è inoltre alcuna garanzia che l'Emittente o le sue affiliate o alcuna altra parte siano interessati a riacquistare le Obbligazioni e, a tale proposito, l'Emittente e le sue affiliate sono legittimate a non creare un mercato per le Obbligazioni.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive se intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Non vi è alcuna garanzia che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione successivamente alla loro Data di Emissione.

La liquidità del mercato delle Obbligazioni è altresì influenzata dalla circostanza che le Obbligazioni siano o meno offerte esclusivamente ad investitori privati senza che vi sia alcuna offerta ad investitori istituzionali.

2.5 RISCHIO DI TASSO

Il valore di mercato degli strumenti finanziari a tasso fisso potrebbe diminuire durante la vita degli strumenti finanziari a causa dell'andamento dei tassi di mercato. In genere, a fronte di un aumento dei tassi d'interesse, ci si aspetta la riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni a tasso fisso, mentre, a fronte di una contrazione dei tassi d'interesse, si attende un rialzo del prezzo di mercato delle obbligazioni a tasso fisso.

Fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle Obbligazioni a tasso fisso, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni. Il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore (anche in maniera significativa) all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente inferiore a quello attribuito alle Obbligazioni al momento della sottoscrizione, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Le Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up* sono strumenti finanziari particolarmente soggetti al rischio di tasso poiché il rendimento dell'Obbligazione è concentrato in corrispondenza con la scadenza delle Obbligazioni e, conseguentemente, il rendimento è maggiormente soggetto a tale rischio.

2.6 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI, SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE, È INFLUENZATO DA FATTORI IMPREVEDIBILI

Sul prezzo delle Obbligazioni possono influire molti fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente, inclusi, tra gli altri, i seguenti:

- eventi economici, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali;

- i tassi d'interesse sul mercato;
- la durata residua delle Obbligazioni fino a scadenza.

Questa non è tuttavia una lista completa dei fattori che possono avere incidenza sul valore di mercato delle Obbligazioni.

Quale conseguenza di tali fattori, qualora gli investitori vendano le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al Valore Nominale delle Obbligazioni.

Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione, anche in considerazione del fatto che l'Emittente non si assume l'onere di controparte.

2.7 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI *RATING* DI CREDITO DELL'EMITTENTE POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre primarie agenzie di *rating*: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (**S&P**), Moody's Investors Service Inc. (**Moody's**), Fitch Ratings (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni *senior* alle quali siano stati attribuiti *rating*, tali *rating* non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un *rating* di un titolo non costituisce un invito ad acquistare, vendere o detenere i titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di *rating*.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni. Tuttavia, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto alle Obbligazioni, un miglioramento dei *rating* di credito dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento relativi alle Obbligazioni.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'Offerta/Quotazione delle Obbligazioni sono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Inoltre, nel caso nelle pertinenti Condizioni Definitive sia data indicazione dei *rating* e questi siano modificati nel corso del Periodo di Offerta, non dovrà essere redatto alcun supplemento, ma ne verrà data comunicazione mediante annuncio messo a disposizione con avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione utilizzate per le pertinenti Condizioni Definitive.

2.8 RISCHIO DI SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELL'OBBLIGAZIONE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO C.D. *RISK FREE*

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di stato (c.d. *risk free*).

2.9 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione, i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interesse.

2.9.1 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON I COLLOCATORI

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti nominati dall'Emittente ed in quanto percepiscono commissioni per il servizio svolto in base ai risultati del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

2.9.2 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON L'AGENTE PER IL CALCOLO

Le Condizioni Definitive relative alla Singola Offerta e/o Quotazione, possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto da una società controllata dal, o collegata al, Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto in relazione agli interessi degli Obbligazionisti.

2.9.3 RISCHIO RELATIVO ALLE ATTIVITÀ DI COPERTURA SULLE OBBLIGAZIONI

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso o una delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank, possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o le società finanziarie, con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura, possono coincidere con il Responsabile del Collocamento o il pertinente Collocatore, o possono essere selezionate dal Responsabile del Collocamento o dal pertinente Collocatore. Ai sensi degli accordi di copertura conclusi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti di copertura, qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore al Valore Nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interesse in quanto potrebbero avere interesse a che venga collocato l'intero ammontare del Prestito Obbligazionario.

2.9.4 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE UNA SOCIETÀ APPARTENENTE AL GRUPPO DEUTSCHE BANK POSSA SVOLGERE IL RUOLO DI *PRICE MAKER*

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo Deutsche Bank svolga il ruolo di *Price Maker*, la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del Gruppo Deutsche Bank. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del *Price Maker* allo stesso gruppo dell'Emittente.

2.9.5 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI RELATIVI ALLA SINGOLA OFFERTA E/O QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione, i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interessi, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, quelle legate alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo siano società facenti parte del Gruppo Deutsche Bank ovvero società partecipate dall'Emittente.

Si segnala altresì che nelle pertinenti Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta e/o Quotazione anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, non identificabili alla data del Prospetto di Base.

2.10 RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE

2.10.1 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE TUTTE LE INFORMAZIONI RELATIVE AL TASSO DI INTERESSE ED AI RENDIMENTI NETTI ANNUALI DELLE OBBLIGAZIONI, SONO PREDISPOSTE SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DI APPROVAZIONE DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni, vengono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle medesime.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale in Italia sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse delle Obbligazioni, vigente alla data di approvazione delle pertinenti Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alle varie date di pagamento.

A tale proposito, la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 del Prospetto di Base, riporta una breve descrizione del regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana vigente alla data del presente Prospetto di Base, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero verificarsi in seguito a tale data e che potrebbero avere effetti retroattivi.

Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono rappresentate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.10.2 RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI UNA CLAUSOLA DI *GROSS - UP* (VALE DIRE AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI)

Sono a carico dell'Obbligazionista tutte le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, non muti durante la vita delle Obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dalle Obbligazioni.

In tal senso, alla data del presente Prospetto di Base, con qualche eccezione, nessun pagamento agli investitori relativamente alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte nella Repubblica Federale Tedesca o nel Regno Unito. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza o meno di modifiche alle leggi ed alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, nella Repubblica Federale Tedesca o nel Regno Unito o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità fiscale e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, l'Emittente effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi

corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione di detti importi trattenuti.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento delle Cedole ed alla Data di Scadenza, ovvero alla data di Rimborso Anticipato, ove prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive.

L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la scadenza delle Obbligazioni e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a discrezione dell'Emittente.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

2.11 RISCHIO RELATIVO ALLA LEGISLAZIONE ED ALLA GIURISDIZIONE APPLICABILE ALLE OBBLIGAZIONI

Deutsche Bank AG è costituita ai sensi delle leggi della Repubblica Federale Tedesca. L'Emittente potrà operare tramite il proprio ufficio principale di Francoforte o tramite la propria succursale di Londra ("Deutsche Bank AG, London Branch") come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Le Obbligazioni sono create ed emesse al di fuori della Repubblica Italiana nella giurisdizione indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Fatto salvo quanto concerne la forma delle Obbligazioni e i diritti degli Obbligazionisti scaturenti dall'Accordo di Agenzia tra l'Emittente e l'Agente per il Pagamento, le Obbligazioni incorporano i diritti e i benefici previsti dal Regolamento delle Obbligazioni, sottoposto alla legge italiana, nonché ai benefici e ai diritti propri della stessa.

L'autorità giudiziaria di Milano avrà giurisdizione non esclusiva a conoscere e decidere ogni controversia, e transigere ogni lite relativa alle Obbligazioni. L'assoggettamento dell'Emittente alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun Obbligazionista di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Obbligazionista.

2.12 RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI EFFETTUATE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. In occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, eventuali ulteriori e specifici fattori di rischio connessi all'investimento nelle Obbligazioni sono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.13 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA, SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Le informazioni di seguito riportate fanno riferimento ad Obbligazioni aventi le caratteristiche di un ipotetico strumento che può essere offerto e/o quotato ai sensi del Programma (si veda inoltre il Capitolo 4, Paragrafo 4.7).

Si evidenzia come tali informazioni siano riportate a titolo esemplificativo e siano il risultato di ipotesi formulate alla data del presente Prospetto di Base prendendo in considerazione obbligazioni che abbiano le caratteristiche descritte nelle tabelle contenute nei seguenti paragrafi: *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*.

Esemplificazioni quantitative riferite al rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma sono fornite nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.13.1 OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni:

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	26 maggio 2009
DATA DI SCADENZA	26 maggio 2014
DURATA	5 anni
PREZZO DI EMISSIONE	100%
AMMONTARE DI RIMBORSO	100%
DATE DI PAGAMENTO DEGLI INTERESSI	Su base annuale, a partire dal maggio 2010
TASSO CEDOLARE	3,40
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360
RIMBORSO	100%

ESEMPI DI RENDIMENTI DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

A) OBBLIGAZIONI SENZA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ipotizzando che le Obbligazioni non vengano rimborsate anticipatamente, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,40% (2,975% al netto della ritenuta fiscale).

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile dall'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dal 26 maggio 2011.

Si evidenziano i seguenti scenari: (1) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente alla prima data alla quale tale opzione può essere esercitata, e (2) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente all'ultima data alla quale tale opzione può essere esercitata.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data del 26 maggio 2011.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate al 26 maggio 2011, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,40% (2,975% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**
26 maggio 2010	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
26 maggio 2011	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
Rendimento		3,40%	2,975%

Scenario (2)

Esercizio del diritto di rimborso da parte dell'Emittente alla data del 26 maggio 2013.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 26 maggio 2013, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,40% (2,975% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**
26 maggio 2010	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
26 maggio 2011	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
26 maggio 2012	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
26 maggio 2013	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
Rendimento		3,40%	2,975%

C) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* a favore degli Obbligazionisti esercitabile alle Date di Rimborso Anticipato previste nelle pertinenti Condizioni Definitive. Si ipotizza che tali Date di Rimborso Anticipato coincidano con le Date di Pagamento degli Interessi.

Si evidenzia il seguente scenario di esercizio dell'Opzione *Put* da parte da parte degli Obbligazionisti il 26 maggio 2011.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Put alla data del 26 maggio 2011.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 26 maggio 2011, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,40% (2,975% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**

26 maggio 2010	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
26 maggio 2011	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
Rendimento		3,40%	2,975%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

A) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile da parte dell'Emittente alla Data di Pagamento degli Interessi che cade il 26 maggio 2011.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita da parte del sottoscrittore di un'Opzione *Call* di tipo "*European*" o "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo[1]. Se l'opzione *call* è esercitata dall'Emittente, allora gli Obbligazionisti avranno il diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 12 maggio 2009, calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 3,25% a cinque anni e una volatilità del 23%, era pari a 0,35%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 12 maggio 2009, è pari al 98,75%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	-0,35%
Valore componente obbligazionaria	98,75%
Commissioni di strutturazione/organizzazione (costi corrispondenti a servizi)	0,50%

[1] L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Commissioni per il collocamento	0,50%
Altri oneri	0,60%
Prezzo netto di Emissione	100%

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* esercitabile da parte degli Obbligazionisti alla Data di Pagamento degli Interessi che cade il 26 maggio 2011.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dall'acquisto da parte degli Obbligazionisti di un'Opzione *Put* di tipo "*European*" o "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo[2]. Se l'opzione *put* è esercitata dagli Obbligazionisti, allora gli Obbligazionisti avranno diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 12 maggio 2009 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari a 3,25% a cinque anni e una volatilità del 23% era pari al 0,35%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 12 maggio 2009, è pari al 98,75%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	0,35%
Valore componente obbligazionaria	98,75%
Commissioni di strutturazione/organizzazione (costi corrispondenti a servizi)	0,50%
Commissioni per il collocamento	0,50%

[2] L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Altri oneri	0,60%
Prezzo netto di Emissione	100,35%

* * *

2.13.2 OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO *STEP UP*

a) Obbligazioni con rimborso in un unica soluzione (*bullet*)

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

VALORE NOMINALE	Euro 1.000
DATA DI GODIMENTO	26 maggio 2009
DATA DI SCADENZA	26 maggio 2014
DURATA	5 anni
PREZZO DI EMISSIONE	100%
AMMONTARE DI RIMBORSO	100%
DATE DI PAGAMENTO DEGLI INTERESSI	Su base annuale, dal 26 maggio 2010 fino alla Data di Scadenza.
CEDOLE FISSE *STEP UP*	Anno 1: 3,00%, Anno 2: 3,20%, Anno 3: 3,40%, Anno 4: 3,60%, Anno 5: 3,80%.
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360 *unadjusted*, *Modified Following Business Day Convention*.
RIMBORSO	100%

ESEMPI DI RENDIMENTI DI OBBLIGAZIONI *STEP-UP*

A) OBBLIGAZIONI SENZA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ipotizzando che le Obbligazioni non vengano rimborsate anticipatamente, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,40% (2,975% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda	Cedola Netta
26 maggio 2010	3,00%	EUR 30,00	EUR 26,25
26 maggio 2011	3,20%	EUR 32,00	EUR 28,00
26 maggio 2012	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
26 maggio 2013	3,60%	EUR 36,00	EUR 31,50

26 maggio 2014	3,80%	EUR 38,00	EUR 33,25
Rendimento		3,40%	2,975%

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile dall'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dal 26 maggio 2011.

Si evidenziano i seguenti scenari: (1) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente alla prima data alla quale tale opzione può essere esercitata, e (2) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente all'ultima data alla quale tale opzione può essere esercitata.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data del 26 maggio 2011.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 26 maggio 2011, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,10% (2,7125% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**
26 maggio 2010	3,00%	EUR 30,00	EUR 25,25
26 maggio 2011	3,20%	EUR 32,00	EUR 28,00
Rendimento		3,10%	2,7125%

Scenario (2)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data del 26 maggio 2013.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 26 maggio 2013, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,30% (2,89% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**
26 maggio 2010	3,00%	EUR 30,00	EUR 25,25
26 maggio 2011	3,20%	EUR 32,00	EUR 28,00
26 maggio 2012	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
26 maggio 2013	3,60%	EUR 36,00	EUR 31,50
Rendimento		3,30%	2,89%

C) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* a favore degli Obbligazionisti esercitabile alle Date di Rimborso Anticipato previste nelle pertinenti Condizioni Definitive. Si ipotizza che tali Date di Rimborso Anticipato coincidano con le Date di Pagamento degli Interessi.

Si evidenzia il seguente scenario di esercizio dell'Opzione *Put* da parte da parte degli Obbligazionisti il 26 maggio 2011.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Put alla data del 26 maggio 2011.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 26 maggio 2011, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,10% (2,7125% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**
26 maggio 2010	3,00%	EUR 30,00	EUR 25,25
26 maggio 2011	3,20%	EUR 32,00	EUR 28,00
Rendimento		3,10%	2,7125%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO *STEP UP*

A) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile da parte dell'Emittente alla Data di Pagamento degli Interessi che cade il 26 maggio 2011.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita da parte del sottoscrittore di un'Opzione *Call* di tipo "*European*" o "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo[3]. Se l'opzione *call* è esercitata dall'Emittente, allora gli Obbligazionisti avranno il diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 12 maggio 2009 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 3,25% a cinque anni e una volatilità del 23% era pari al 0,45%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 12 maggio 2009, è pari al 98,70%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

[3] L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Valore componente derivativa	-0,45%
Valore componente obbligazionaria	98,70%
Commissioni di strutturazione/organizzazione (costi corrispondenti a servizi)	0,50%
Commissioni per il collocamento	0,50%
Altri oneri	0,75%
Prezzo netto di Emissione	100%

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* esercitabile da parte degli Obbligazionisti alla Data di Pagamento degli Interessi che cade il 26 maggio 2011.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dall'acquisto da parte degli Obbligazionisti di un'Opzione *Put* di tipo "*European*" o "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo[4]. Se l'opzione *put* è esercitata dagli Obbligazionisti, allora gli Obbligazionisti avranno diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 12 maggio 2009 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 3,25% a cinque anni e una volatilità del 23%, era pari al 0,45%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 12 maggio 2009, è pari al 98,70%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	0,45%

[4] L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Valore componente obbligazionaria	98,70%
Commissioni di strutturazione/organizzazione (costi corrispondenti a servizi)	0,50%
Commissioni per il collocamento	0,50%
Altri oneri	0,75%
Prezzo netto di Emissione	100,45%

* * *

b) Obbligazioni con rimborso a rate periodiche (*amortizing*)

VALORE NOMINALE	EUR 1000, il Capitale decresce a partire dal primo anno del 20% per anno fino alla scadenza
DATA DI GODIMENTO	26 maggio 2009
DATA DI SCADENZA	26 maggio 2014
DURATA	5 anni
PREZZO DI EMISSIONE	100%
AMMONTARE DI RIMBORSO	100%
DATE DI PAGAMENTO DEGLI INTERESSI	Su base annuale, a partire dal maggio 2010
TASSO CEDOLARE	Anno 1: 2,75%, Anno 2: 2,85%, Anno 3: 2,95%, Anno 4: 3,05% Anno 5: 3,15%.
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360 *unadjusted, Modified Following Business Day Convention*
RIMBORSO	100%

ESEMPI DI RENDIMENTI DI OBBLIGAZIONI *STEP-UP*

Scenario (1)

Mancata previsione della facoltà di rimborso anticipato.

Ipotizzando che le Obbligazioni non vengano rimborsate anticipatamente, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,88% (2,52% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda	Cedola Netta
26 maggio 2010	2,75%	EUR 27,50	EUR 24,06
26 maggio 2011	2,85%	EUR 22,80	EUR 19,95
26 maggio 2012	2,95%	EUR 17,70	EUR 15,48
26 maggio 2013	3,05%	EUR 12,20	EUR 10,67
26 maggio 2014	3,15%	EUR 6,30	EUR 5,51
Rendimento		2,88%	2,52%

Scenario (2)

Esercizio della facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente alla data del 26 maggio 2011.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 26 maggio 2011, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,79% (2,44% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda	Cedola Netta
26 maggio 2010	2,75%	EUR 27,5	EUR 24,06
26 maggio 2011	2,85%	EUR 22,8	EUR 19,95
Rendimento		2,79%	2,44%

Scenario (3)

Esercizio della facoltà di rimborso anticipato a favore degli Obbligazionisti alla data del 26 maggio 2013.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 26 maggio 2013, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,86% (2,50% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda	Cedola Netta
26 maggio 2010	2,75%	EUR 27,5	EUR 24,06
26 maggio 2011	2,85%	EUR 22,8	EUR 19,95
26 maggio 2012	2,95%	EUR 17,70	EUR 15,48
26 maggio 2013	3,05%	EUR 12,20	EUR 10,67
Rendimento		2,86%	2,50%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO *STEP UP AMORTIZING*

A) FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile da parte dell'Emittente alla Data di Pagamento degli Interessi che cade il 26 maggio 2011.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita da parte del sottoscrittore di un'Opzione *Call* di tipo "*European*" o "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo[5]. Se l'opzione *call* è esercitata dall'Emittente, allora gli Obbligazionisti avranno il diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 12 maggio 2009 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 3,25% a cinque anni e una volatilità del 23%, era pari al 0,10%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 12 maggio 2009, è pari al 99%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	-0,10%
Valore componente obbligazionaria	99%
Commissioni di strutturazione/organizzazione (costi corrispondenti a servizi)	0,50%
Commissioni per il collocamento	0,50%
Altri oneri	0,10%
Prezzo netto di Emissione	100%

B) FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* esercitabile da parte degli Obbligazionisti alla Data di Pagamento degli Interessi che cade il 26 maggio 2011.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dall'acquisto da parte degli Obbligazionisti di un'Opzione *Put* di tipo "*European*" o "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia

[5] L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Montecarlo[6]. Se l'opzione *put* è esercitata dagli Obbligazionisti, allora gli Obbligazionisti avranno diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 12 maggio 2009 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 3,25% a cinque anni e una volatilità del 23% era pari al 0,10%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 12 maggio 2009, è pari al 99%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	0,10%
Valore componente obbligazionaria	90%
Commissioni di strutturazione/organizzazione (costi corrispondenti a servizi)	0,50%
Commissioni per il collocamento	0,50%
Altri oneri	0,10%
Prezzo netto di Emissione	100,10%

* * *

2.13.3 OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO *STEP DOWN*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	26 maggio 2009
DATA DI SCADENZA	26 maggio 2014
DURATA	5 anni

[6] L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

PREZZO DI EMISSIONE	100%
DATE DI PAGAMENTO DEGLI INTERESSI	Su base annuale
CEDOLE FISSE *STEP DOWN*:	Anno 1: 4,00%, Anno 2: 3,70%, Anno 3: 3,40%, Anno 4: 3,10%, Anno 5: 2,80%
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360 *unadjusted, Modified Following Business Day Convention*
RIMBORSO	100%

ESEMPI DI RENDIMENTI DI OBBLIGAZIONI *STEP-DOWN*

A) OBBLIGAZIONI SENZA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ipotizzando che le Obbligazioni non vengano rimborsate anticipatamente, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,42% (2,99% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**
26 maggio 2010	4,00%	EUR 40,00	EUR 35,00
26 maggio 2011	3,70%	EUR 37,00	EUR 32,38
26 maggio 2012	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
26 maggio 2013	3,10%	EUR 31,00	EUR 27,13
26 maggio 2014	2,80%	EUR 28,00	EUR 24,50
Rendimento		3,42%	2,99%

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile dall'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dal 26 maggio 2011.

Si evidenziano i seguenti scenari: (1) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente alla prima data alla quale tale opzione può essere esercitata, e (2) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente all'ultima data alla quale tale opzione può essere esercitata.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data del 26 maggio 2011.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data26 maggio 2011, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,85% (3,37% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**
26 maggio 2010	4,00%	EUR 40,00	EUR 35,00
26 maggio 2011	3,70%	EUR 37,00	EUR 32,38

Rendimento		3,85%	3,37%

Scenario (2)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data del 26 maggio 2013.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 26 maggio 2013, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,67% (3,21% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**
26 maggio 2010	4,00%	EUR 40,00	EUR 35,00
26 maggio 2011	3,70%	EUR 29,60	EUR 25,90
26 maggio 2012	3,40%	EUR 20,40	EUR 17,85
26 maggio 2013	3,10%	EUR 12,40	EUR 10,85
Rendimento		3,56%	3,12%

C) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* a favore degli Obbligazionisti esercitabile alle Date di Rimborso Anticipato previste nelle pertinenti Condizioni Definitive. Si ipotizza che tali Date di Rimborso Anticipato coincidano con le Date di Pagamento degli Interessi.

Si evidenzia il seguente scenario di esercizio dell'Opzione *Put* da parte da parte degli Obbligazionisti il 26 maggio 2011.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Put alla data del 26 maggio 2011.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 26 maggio 2011, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,87% (3,39% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**
26 maggio 2010	4,00%	EUR 40,00	EUR 35,00
26 maggio 2011	3,70%	EUR 37,00	EUR 32,38
Rendimento		3,85%	3,37%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO *STEP DOWN*

A) OBBLIGAZIONI CON OPZIONE DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile da parte dell'Emittente alla Data di Pagamento degli Interessi che cade il 26 maggio 2011.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita da parte del sottoscrittore di un'Opzione *Call* di tipo "*European*" o "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo[7]. Se l'opzione *call* è esercitata dall'Emittente, allora gli Obbligazionisti avranno il diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 12 maggio 2009 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari a 3,25% a cinque anni e una volatilità del 23% era pari a 0,25%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 12 maggio 2009, è pari al 98,90%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	-0,25%
Valore componente obbligazionaria	98,90%
Commissioni di strutturazione/organizzazione (costi corrispondenti a servizi)	0,50%
Commissioni per il collocamento	0,50%
Altri oneri	0,35%
Prezzo netto di Emissione	100%

B) OBBLIGAZIONI CON RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* esercitabile da parte degli Obbligazionisti alla Data di Pagamento degli Interessi che cade il 26 maggio 2011.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

[7] L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dall'acquisto da parte degli Obbligazionisti di un'Opzione *Put* di tipo "*European*" o "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo[8]. Se l'opzione *put* è esercitata dagli Obbligazionisti, allora gli Obbligazionisti avranno diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 12 maggio 2009 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari a 3,25% a cinque anni e una volatilità del 23% era pari a 0,25%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 12 maggio 2009, è pari al 98,90%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di Emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	+ 0,25%
Valore componente obbligazionaria	98,90%
Commissioni di strutturazione/organizzazione (costi corrispondenti a servizi)	0,50%
Commissioni per il collocamento	0,50%
Altri oneri	0,35%
Prezzo netto di Emissione	100,25%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

2.13.4 OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO *STEP UP – STEP DOWN*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni:

[8] L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	26 maggio 2009
DATA DI SCADENZA	26 maggio 2014
DURATA	5 anni
PREZZO DI EMISSIONE	100%
DATE DI PAGAMENTO DEGLI INTERESSI	Su base annuale, a partire dal maggio 2010
CEDOLE FISSE *STEP UP – STEP - DOWN*:	Anno 1: 3,40%, Anno 2: 3,50%, Anno 3: 3,60%, Anno 4: 3,40%, Anno 5: 3,20%
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360 *unadjusted, Modified Following Business Day Convention*
RIMBORSO	100%

ESEMPI DI RENDIMENTI DI OBBLIGAZIONI *STEP UP- STEP DOWN*

A) OBBLIGAZIONI SENZA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ipotizzando che le Obbligazioni non vengano rimborsate anticipatamente, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,42% (3,00% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**
26 maggio 2010	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
26 maggio 2011	3,50%	EUR 35,00	EUR 30,63
26 maggio 2012	3,60%	EUR 36,00	EUR 31,50
26 maggio 2013	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
26 maggio 2014	3,20%	EUR 32,00	EUR 28,00
Rendimento		3,42%	3,00%

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile dall'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dal 26 maggio 2011.

Si evidenziano i seguenti scenari: (1) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente alla prima data alla quale tale opzione può essere esercitata, e (2) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente all'ultima data alla quale tale opzione può essere esercitata.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data del 26 maggio 2011.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 26 maggio 2011, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,45% (3,02% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**
26 maggio 2010	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
26 maggio 2011	3,50%	EUR 35,00	EUR 30,63
Rendimento		3,45%	3,02%

Scenario (2)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data del 26 maggio 2013.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 26 maggio 2013, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,47% (3,04% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**
26 maggio 2010	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
26 maggio 2011	3,50%	EUR 35,00	EUR 30,63
26 maggio 2012	3,60%	EUR 36,00	EUR 31,50
26 maggio 2013	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
Rendimento		3,47%	3,04%

C) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* a favore degli Obbligazionisti esercitabile alle Date di Rimborso Anticipato previste nelle pertinenti Condizioni Definitive. Si ipotizza che tali Date di Rimborso Anticipato coincidano con le Date di Pagamento degli Interessi.

Si evidenzia il seguente scenario di esercizio dell'Opzione *Put* da parte da parte degli Obbligazionisti il 26 maggio 2011.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Put alla data del 26 maggio 2011.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 26 maggio 2011, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,45% (3,02% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	**Tasso cedolare**	**Cedola Lorda**	**Cedola Netta**
26 maggio 2010	3,40%	EUR 34,00	EUR 29,75
26 maggio 2011	3,50%	EUR 35,00	EUR 30,63
Rendimento		3,45%	3,02%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO *STEP UP – STEP DOWN*

A) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile da parte dell'Emittente alla Data di Pagamento degli Interessi che cade il 26 maggio 2011.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita da parte del sottoscrittore di un'Opzione *Call* di tipo "*European*" o "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo[9]. Se l'opzione *call* è esercitata dall'Emittente, allora gli Obbligazionisti avranno il diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 12 maggio 2009 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari a 3,25% a cinque anni e una volatilità del 23% era pari a 0,35%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 12 maggio 2009, è pari al 98,90%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	-0,35%
Valore componente obbligazionaria	99,90%
Commissioni di strutturazione/organizzazione (costi corrispondenti a servizi)	0,50%
Commissioni per il collocamento	0,50%
Altri oneri	0,45%
Prezzo netto di Emissione	100%

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

[9] L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* esercitabile da parte degli Obbligazionisti alla Data di Pagamento degli Interessi che cade il 26 maggio 2011.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dall'acquisto da parte degli Obbligazionisti di un'Opzione *Put* di tipo "*European*" o "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo[10]. Se l'opzione *put* è esercitata dagli Obbligazionisti, allora gli Obbligazionisti avranno diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 12 maggio 2009 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari a 3,25% a cinque anni e una volatilità del 23% era pari a 0,35%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 12 maggio 2009, è pari al 98,90%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	0,35%
Valore componente obbligazionaria	99,90
Commissioni di strutturazione/organizzazione (costi corrispondenti a servizi)	0,50%
Commissioni per il collocamento	0,50%
Altri oneri	0,45%
Prezzo netto di Emissione	100,35%

[10] L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione

Con riferimento a ciascuna offerta e/o quotazione, i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interesse, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, quelle legate alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo siano società facenti parte del Gruppo Deutsche Bank ovvero una società partecipata dall'Emittente.

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti nominati dall'Emittente ed in quanto percepiscono commissioni per il servizio svolto in base ai risultati del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

Le Condizioni Definitive relative alla Singola Offerta e/o Quotazione, possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto da una società controllata dal, o collegata al, Emittente o da una società appartenente al Gruppo Deutsche Bank. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto in relazione agli interessi degli Obbligazionisti.

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso o una delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank, possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o le società finanziarie, con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura, possono coincidere con il Responsabile del Collocamento o il pertinente Collocatore, o possono essere selezionate dal Responsabile del Collocamento o dal pertinente Collocatore. Ai sensi degli accordi di copertura conclusi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti di copertura, qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore al Valore Nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interesse in quanto potrebbero avere interesse a che venga collocato l'intero ammontare del Prestito Obbligazionario.

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo Deutsche Bank svolga il ruolo di *Price Maker*, la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del Gruppo Deutsche Bank. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del *Price Maker* allo stesso gruppo dell'Emittente.

Si segnala altresì che nelle pertinenti Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta e/o Quotazione anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, non identificabili alla data del Prospetto di Base.

3.2 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi

I proventi netti derivanti dalle Singole Offerte saranno utilizzati dall'Emittente per le finalità previste nel proprio oggetto sociale, ivi inclusa l'attività di intermediazione finanziaria e investimento mobiliare, nonché per la copertura degli obblighi nascenti dalle Obbligazioni.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

4.1 Tipo e classe degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e/o Quotazione

Le Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono Obbligazioni (i) a Tasso Fisso, (ii) a Tasso Fisso *Step Up*, (iii) a Tasso Fisso *Step Down* e (iv) a Tasso Fisso *Step Up – Step Down* che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'Obbligazionista il 100 per cento del loro Valore Nominale e di corrispondere il pagamento di, rispettivamente, Cedole (i) a tasso fisso, (ii) a tasso fisso predeterminato crescente, (iii) a tasso fisso predeterminato decrescente e (iv) a tasso fisso predeterminato crescente – decrescente o viceversa. In particolare:

Obbligazioni a Tasso Fisso: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse fisso per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagati in via posticipata a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) fino alla Data di Scadenza (inclusa ovvero esclusa secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso in un'unica soluzione (*bullet*) le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, o, ove prevista la facoltà di rimborso anticipato, alla/e data/e di rimborso anticipato (la **Data di Rimborso Anticipato** o, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le **Date di Rimborso Anticipato**).

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) e sia altresì prevista la facoltà di rimborso anticipato e ove tale facoltà sia esercitata, l'Emittente rimborserà alla/e Data/e del Rimborso Anticipato il Valore Nominale residuo delle Obbligazioni.

Il rimborso potrà avvenire alla pari o sopra la pari (ossia al 100% del Valore Nominale o per un valore superiore al 100% del loro Valore Nominale) a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. o altra società di gestione accentrata indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (il **Sistema di Gestione Accentrata**), in forma di, e rappresentati inizialmente da, un'Obbligazione Globale Temporanea (si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta oggetto di Offerta e/o Quotazione ai sensi del Programma sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato crescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato, ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso in un'unica soluzione (*bullet*) le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, o, ove prevista la facoltà di rimborso anticipato, alla/e Data/e del Rimborso Anticipato.

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) e sia altresì prevista la facoltà di rimborso anticipato e ove tale facoltà sia esercitata, l'Emittente rimborserà alla/e Data/e del Rimborso Anticipato il Valore Nominale residuo delle Obbligazioni.

Il rimborso potrà avvenire alla pari o sopra la pari (ossia al 100% del Valore Nominale o per un valore superiore al 100% del loro Valore Nominale) a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel Sistema di Gestione Accentrata, in forma di, e rappresentati inizialmente da, un'Obbligazione Globale Temporanea (si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta oggetto di Offerta e/o quotazione ai sensi del Programma sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Down*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato decrescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso in un'unica soluzione (*bullet*) le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, o, ove prevista la facoltà di rimborso anticipato, alla/e Data/e del Rimborso Anticipato.

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) e sia altresì prevista la facoltà di rimborso anticipato e ove tale facoltà sia esercitata, l'Emittente rimborserà alla/e Data/e del Rimborso Anticipato il Valore Nominale residuo delle Obbligazioni.

Il rimborso potrà avvenire alla pari o sopra la pari (ossia al 100% del Valore Nominale o per un valore superiore al 100% del loro Valore Nominale) a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel Sistema di Gestione Accentrata, in forma di, e rappresentati inizialmente da, un'Obbligazione Globale Temporanea (si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta oggetto di Offerta e/o Quotazione ai sensi del Programma sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up – Step Down*: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato prima crescente e poi decrescente o viceversa per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso in un'unica soluzione (*bullet*) le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, o, ove prevista la facoltà di rimborso anticipato, alla/e Data/e del Rimborso Anticipato.

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) e sia altresì prevista la facoltà di rimborso anticipato e ove tale facoltà sia esercitata, l'Emittente rimborserà alla/e Data/e del Rimborso Anticipato il Valore Nominale residuo delle Obbligazioni.

Il rimborso potrà avvenire alla pari o sopra la pari (ossia al 100% del Valore Nominale o per un valore superiore al 100% del loro Valore Nominale) a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel Sistema di Gestione Accentrata, in forma di, e rappresentati inizialmente da, un'Obbligazione Globale Temporanea (si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta oggetto di Offerta e/o Quotazione ai sensi del Programma sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

Deutsche Bank Aktiengesellschaft è una società costituita ai sensi delle leggi della Repubblica Federale Tedesca, con sede legale in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Francoforte sul Meno, Germania. L'Emittente potrà operare tramite il proprio ufficio principale di Francoforte o tramite la propria succursale di Londra ("Deutsche Bank AG, London Branch") come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono create ed emesse al di fuori della Repubblica Italiana nella giurisdizione indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Fatto salvo quanto concerne la forma e i diritti degli Obbligazionisti scaturenti dall'Accordo di Agenzia tra l'Emittente e l'Agente per il Pagamento di cui all'articolo 16 del Regolamento, le Obbligazioni incorporano i diritti e i benefici previsti dal Regolamento delle Obbligazioni, sottoposto alla legge italiana, nonché ai benefici e ai diritti propri della stessa.

L'autorità giudiziaria di Milano avrà giurisdizione non esclusiva a conoscere e decidere ogni controversia, e transigere ogni lite relativa alle Obbligazioni. L'assoggettamento dell'Emittente alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun Obbligazionista di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Obbligazionista.

4.3 Forma e disposizioni riguardanti la circolazione delle Obbligazioni

Ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel Sistema di Gestione Accentrata presso Monte Titoli S.p.A. o altra società di gestione accentrata indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive, creati ed emessi, al di fuori della Repubblica Italiana, nella giurisdizione indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive, in forma di, e rappresentati inizialmente da, un'obbligazione in forma globale temporanea.

L'Emittente si impegna a scambiare l'Obbligazione Globale Temporanea con un'obbligazione globale permanente (l'**Obbligazione Globale Permanente**, insieme all'Obbligazione Globale Temporanea, l'**Obbligazione Globale**) entro la successiva fra le seguenti due date:

- la data che cade 40 giorni dopo la data successiva tra (a) il completamento del collocamento delle Obbligazioni così come determinato dal Responsabile del Collocamento; e (b) la Data di Emissione; e

- la data in cui verranno fornite all'Emittente o ad un agente dell'Emittente le necessarie certificazioni fiscali (si veda anche il Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del Prospetto di Base).

In ogni caso le Obbligazioni non possono essere scambiate con titoli nominativi.

Fino a quando le Obbligazioni saranno immesse nel Sistema di Gestione Accentrata, ogni operazione avente ad oggetto le Obbligazioni (ivi inclusi i trasferimenti e la costituzione di vincoli) nonché l'esercizio dei relativi diritti patrimoniali potrà essere effettuata esclusivamente per il tramite di intermediari finanziari, italiani od esteri, aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

Nel caso di Obbligazioni al portatore non immesse nel Sistema di Gestione Accentrata, l'Emittente e l'Agente per il Pagamento, salvo diversa disposizione normativa di volta in volta applicabile, considereranno e tratteranno il portatore di qualsiasi Obbligazione (indipendentemente dalla circostanza che essa sia o meno scaduta, o che sia stata effettuata in relazione alla stessa qualsivoglia comunicazione o annotazione inerente la titolarità, smarrimento o furto) come il titolare della stessa legittimato all'esercizio dei diritti rappresentati dall'Obbligazione. La titolarità giuridica delle Obbligazioni al portatore, non immesse nel Sistema di Gestione Accentrata, si trasferirà con la semplice consegna.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni sono denominate in Euro o nella diversa valuta specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

4.5 *Ranking* degli strumenti finanziari

I diritti inerenti le Obbligazioni sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (i.e. non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri.

In particolare le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento dell'Emittente non garantita e non subordinata. Non sono state previste garanzie o impegni relativamente a qualsiasi pagamento dovuto ai sensi delle Obbligazioni (sia legato al rimborso delle Obbligazioni che al pagamento dei relativi interessi). In particolare, le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Ne consegue che il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell'Emittente.

4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio

Le Obbligazioni incorporano i diritti e i benefici previsti dal Regolamento delle Obbligazioni, il quale è sottoposto alla legge italiana nonché ai benefici e ai diritti propri della stessa.

Tutte le comunicazioni agli Obbligazionisti concernenti le Obbligazioni saranno validamente effettuate, salvo diversa disposizione normativa, mediante avviso da pubblicare su un quotidiano a diffusione nazionale.

Il rimborso delle Obbligazioni avverrà in un'unica soluzione (*bullet*), alla pari, o sopra la pari, alla Data di Scadenza oppure, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato delle Obbligazioni, o il rimborso in rate periodiche (*amortizing*).

Il rimborso relativo alle Obbligazioni avverrà mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella stessa valuta delle Obbligazioni, come indicato direttamente o indirettamente, per il tramite di soggetti incaricati a tale scopo dall'Emittente (e.g. l' Agente per il Pagamento) che, e, fintanto che le

Obbligazioni siano accentrate presso il Sistema di Gestione Accentrata, vi provvederanno esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

Salvo ove diversamente disposto nelle pertinenti Condizioni Definitive, qualora la Data di Scadenza non coincida con un Giorno Lavorativo, le Obbligazioni saranno rimborsate il Giorno Lavorativo immediatamente successivo a tale Data di Scadenza, senza che l'investitore abbia diritto di ricevere alcun interesse aggiuntivo.

La seguente legenda applicabile esclusivamente alle "*United States Persons*" sarà apposta sulle Obbligazioni:

"Qualunque "*United States Person*" (come definita nell'*Internal Revenue Code of the United States*) sottoposto alla legislazione fiscale statunitense che sia portatore delle Obbligazioni sarà soggetto alle limitazioni previste dalla legislazione fiscale degli Stati Uniti d'America, comprese le limitazioni previste nelle Sezioni 165(j) e 1287(a) dell'*Internal Revenue Code*".

Le Sezioni dell'*Internal Revenue Code* sopra richiamate prevedono, tra l'altro, che i portatori statunitensi delle Obbligazioni, con alcune eccezioni, non saranno legittimati a dedurre qualsiasi perdita sulle Obbligazioni e non saranno legittimati al trattamento relativo alle plusvalenze per ogni guadagno su ogni vendita, trasferimento, o pagamento con riferimento alle Obbligazioni.

4.7 Tasso di interesse

4.7.1 Data di godimento e scadenza degli interessi

La Data di Emissione, la Data di Godimento e la Data di Scadenza delle Obbligazioni saranno indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

4.7.2 Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

Il diritto al pagamento degli interessi si prescrive decorsi cinque anni dalla data in cui gli interessi sono divenuti esigibili. Il diritto al rimborso del capitale si prescrive decorsi dieci anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

La prescrizione del diritto di esigere il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale è a beneficio dell'Emittente.

4.7.3 Descrizione del tasso di interesse

(A) Obbligazioni a Tasso Fisso

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari al tasso di interesse pagabile in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrali o trimestrali, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*), le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

(B) Obbligazioni *Step Up*

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi tassi di interesse prefissati crescenti pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*), le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

(C) Obbligazioni *Step Down*

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi tassi di interesse prefissati decrescenti pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*), le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

(D) Obbligazioni *Step Up – Step Down*

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi tassi di interesse prefissati prima crescenti e poi decrescenti o viceversa pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*), le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

4.7.4 Nome dell'Agente per il Pagamento

Ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, l'Agente per il Pagamento è Deutsche Bank AG, o un sostituto selezionato dall'Emittente.

4.7.5. Data di Scadenza, eventuale Rimborso Anticipato e modalità di ammortamento del prestito

Salvo il caso di rimborso anticipato, se previsto nelle rilevanti Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno rimborsate alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive. Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso o per il rimborso anticipato, a seconda del caso.

In particolare potranno verificarsi le seguenti ipotesi:

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza, l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti l'importo di capitale dovuto e pagabile, determinato nel modo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (l'**Ammontare del Rimborso Finale**).

L'Ammontare del Rimborso Finale sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire per un valore superiore al 100% del Valore Nominale).

Inoltre, il rimborso del capitale investito nelle Obbligazioni potrà essere effettuato in numero di rate periodiche (*amortizing*) il cui importo e le cui date di pagamento saranno determinati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Qualora le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile agli Obbligazionisti, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di quindici (15) e non più di trenta (30) giorni prima, questi, non prima di diciotto (18) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare le Obbligazioni, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato di cui alla successiva lettera D) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(C) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ove le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso e del numero e Valore Nominale delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato ed il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di quindici (15) e non più di trenta (30) giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali è stato inviato il preavviso irrevocabile, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come Data di Rimborso Anticipato dell'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato di cui alla successiva lettera D). La Data di Rimborso Anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'Opzione *Put*, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso anticipato nelle pertinenti Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato**).

Le Obbligazioni, relativamente alle quali sia stato inviato dall'Obbligazionista il preavviso per esercitare l'Opzione di Rimborso Anticipato, non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

(D) AMMONTARE DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ai fini dei precedenti paragrafi (B) e (C), ove l'opzione *call* dell'Emittente o l'opzione *put* dell'Obbligazionista sono state validamente esercitate, l'Emittente è tenuto a corrispondere all'Obbligazionista un ammontare del rimborso anticipato: (i) indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, o (ii) calcolato secondo una modalità di calcolo specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Resta inteso che, ove le Obbligazioni siano negoziate in un mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., l'ammontare di rimborso anticipato non potrà essere inferiore al Valore Nominale.

Il rimborso del Prestito sarà effettuato dall'Emittente, o l'Emittente potrà delegare tale attività all'Agente per il Pagamento. Fintantoché le Obbligazioni sono accentrate presso il Sistema di Gestione Accentrata, tale pagamento sarà fatto esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Il rimborso relativo alle Obbligazioni e le Cedole verranno pagati mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella stessa valuta delle Obbligazioni, come indicato direttamente o indirettamente, per il tramite di soggetti incaricati a tale scopo dall'Emittente (e.g. l' Agente per il Pagamento) che, e, fintanto che le Obbligazioni siano accentrate presso il Sistema di Gestione Accentrata, vi provvederanno esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

L'Emittente non effettuerà alcun pagamento di Cedole o di altro ammontare con riferimento alle Obbligazioni a meno che e fino a che l'Emittente non abbia ricevuto la certificazione fiscale descritta nella Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del presente Prospetto di Base. In ogni caso tutti i pagamenti di Cedole e di capitale saranno effettuati solamente al di fuori degli Stati Uniti e dei relativi possedimenti.

L'Agente per il Pagamento sarà specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(E) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni ad un qualsiasi prezzo sul mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti gli Obbligazionisti a parità di condizioni. Tali Obbligazioni possono essere conservate, rivendute o, a scelta dell'Emittente, cancellate.

(F) ANNULLAMENTO

Tutte le Obbligazioni rimborsate ai sensi dei precedenti Paragrafi (A), (B), o (C) saranno immediatamente cancellate. Le Obbligazioni cancellate e le Obbligazioni acquistate ed annullate non potranno essere rivendute.

SOSTITUZIONE DELL'EMITTENTE O DELLA SUCCURSALE

L'Emittente (o qualsiasi società precedentemente sostituita) potrà, senza il consenso degli Obbligazionisti, purché non vi sia un inadempimento nel pagamento del capitale o degli interessi relativi alle Obbligazioni, sostituire in qualsiasi momento sé stesso con qualsiasi altra società in qualità di debitore principale, relativamente a tutte le obbligazioni derivanti dalle, o connessi alle, Obbligazioni (il **Sostituto**), a condizione che

(i) il Sostituto assuma tutte le obbligazioni di pagamento derivanti dalle, o connessi alle, Obbligazioni;

(ii) il Sostituto abbia ottenuto tutte le autorizzazioni necessarie e possa trasferire all'Agente per il Pagamento, nella valuta prevista, tutte le somme richieste per l'adempimento delle obbligazioni di pagamento o di trasferimento derivanti dalle Obbligazioni; e che

(iii) l'Emittente garantisca irrevocabilmente ed incondizionatamente agli Obbligazionisti il pagamento di tutte le somme dovute dal Sostituto con riferimento alle Obbligazioni.

L'Emittente avrà il diritto, dandone previo avviso agli Obbligazionisti con le modalità di cui all'art. 20 del Regolamento delle Obbligazioni, di sostituire la filiale (*branch*) di cui si serve ai fini delle Obbligazioni. Tale sostituzione avverrà alla data specificata in tale avviso, posto che nessuna sostituzione potrà avvenire prima che tale avviso sia comunicato agli Obbligazionisti.

Tutti gli avvisi relativi a qualsiasi sostituzione di cui sopra saranno pubblicati con le modalità di cui all'art. 20 del Regolamento delle Obbligazioni.

Nel caso si verifichi una sostituzione ai sensi di quanto precede, ogni riferimento fatto all'Emittente nel Regolamento delle Obbligazioni, dovrà considerarsi fatto, a partire da tale momento, al Sostituto, ed ogni riferimento al paese in cui l'Emittente è domiciliato ed ha la residenza ai fini fiscali, dovrà considerarsi fatto, a partire da tale momento, al paese in cui il Sostituto è domiciliato ed ha la residenza ai fini fiscali.

4.7.6 Agente per il Calcolo

Ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Agente per il Calcolo è Deutsche Bank AG.

4.8 Assemblea degli Obbligazionisti

Gli Obbligazionisti possono adottare una delibera con riferimento a qualsiasi modifica al Regolamento delle Obbligazioni, all'accordo di agenzia concluso tra l'Emittente e l'Agente per il Pagamento (l'**Accordo di Agenzia**) e ai diritti degli Obbligazionisti. Tali modifiche possono essere fatte secondo le procedure previste nell'Accordo di Agenzia.

Le regole che disciplinano la convocazione e la valida costituzione dell'assemblea degli Obbligazionisti e le maggioranze richieste per l'adozione delle delibere di tale assemblea sono contenute nell'Articolo 16 del Regolamento.

4.9 Delibere ed autorizzazioni

Il Programma è stato costituito e le Obbligazioni sono offerte e/o quotate in forza di poteri conferiti dal competente organo dell'Emittente.

4.10 Data di emissione

La Data di Emissione delle Obbligazioni sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

4.11 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non esistono restrizioni imposte alla libera negoziabilità delle Obbligazioni, salvo le restrizioni previste di seguito, e salvo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, nel rispetto della vigente normativa applicabile, ivi inclusa ogni previsione regolamentare e di legge applicabile alla quotazione delle Obbligazioni presso un mercato regolamentato.

La seguente dichiarazione è inserita in osservanza alle norme di diritto statunitense applicabili all'Emittente:

- Le Obbligazioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, (di seguito il ***Securities Act***) o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America, e non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti d'America o a, o per conto o a beneficio di, una persona U.S. (***Stati Uniti*** e ***U.S. Person*** il cui significato è quello attribuito nel *Regulation S* del *Securities Act*), ad eccezione di alcune operazioni che sono esenti dagli obblighi di registrazione ai sensi del *Securities Act*. Le espressioni utilizzate nel presente Paragrafo hanno il significato ad esse attribuite nel *Regulation S* del *Securities Act* (***Regulation S***).

- Nessuna persona può aderire all'offerta dagli Stati Uniti o all'interno di essi.

- Ai fini della *Regulation S*, tra l'altro, al Responsabile del Collocamento ed ai Collocatori sarà richiesto di dichiarare, e a ciascun sottoscrittore, o al successivo acquirente delle Obbligazioni sarà richiesto di dichiarare e impegnarsi, come indicato rispettivamente nel Modulo di Adesione e nel Regolamento delle Obbligazioni (i) a non offrire, vendere o consegnare tali Obbligazioni negli Stati Uniti d'America o a, o per conto o a beneficio di, una *U.S. Person*, in entrambi i casi, in conformità a quanto previsto dal *Regulation S* del *Securities Act*, (1) in nessun momento del collocamento, e (2) fintantoché non siano trascorsi 40 giorni di calendario da quello tra i seguenti eventi che si verifica per ultimo: (A) il completamento del collocamento delle Obbligazioni, come determinato dal Responsabile del Collocamento e (B) la Data di Chiusura dell'Offerta delle Obbligazioni (ovvero qualunque altra data l'Emittente

reputi, a sua discrezione, necessaria al fine di rispettare il *Regulation S*), e (ii) ad inviare, a ciascun intermediario o depositario attraverso il quale abbia venduto tali Obbligazioni durante il periodo di divieto, una conferma ovvero un avviso in merito alle restrizioni su offerta e vendita delle Obbligazioni negli Stati Uniti d'America o a, o per conto o a beneficio di, una *U.S. Person*. Le espressioni utilizzate nel presente Paragrafo hanno il significato ad esse attribuite nel *Regulation S* del *Securities Act*.

- Ai fini fiscali degli Stati Uniti, tra l'altro, al Responsabile del Collocamento ed ai Collocatori sarà richiesto di dichiarare, ed a ciascun sottoscrittore, o al successivo acquirente delle Obbligazioni sarà richiesto di dichiarare e impegnarsi, come indicato rispettivamente nel Modulo di Adesione e nel Regolamento delle Obbligazioni, a non offrire, vendere o consegnare tali Obbligazioni negli Stati Uniti d'America o a, o per conto o a beneficio di, una *U.S. Person* (come definita nell'*Internal Revenue Code of the United States*), (1) in nessun momento del collocamento, e (2) fintantoché non siano trascorsi 40 giorni di calendario dalla Data di Emissione delle Obbligazioni (tale periodo è definito il **periodo di divieto**).

Le Obbligazioni sono soggette ai requisiti fiscali degli Stati Uniti così come definiti nei regolamenti dello *United States Treasury* alle Sezioni 1.163-5(c)(2)(i)(D) e, durante il Periodo di Divieto, non potranno essere offerte, vendute o consegnate negli Stati Uniti o nei relativi possedimenti o a una *U.S. Person* (come definita nell'*Internal Revenue Code of the United States*).

4.12 Regime fiscale

Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale descritto nel Prospetto di Base, sono rappresentate nelle relative Condizioni Definitive.

Le indicazioni di seguito riportate si basano sulle leggi vigenti in Italia alla data di redazione del presente Prospetto e sono soggette ad ogni variazione normativa intervenuta dopo tale data, variazione che potrebbe avere anche effetto retroattivo. Il seguente paragrafo non intende offrire un quadro completo ed esaustivo di tutti i profili fiscali che potrebbero rilevare al fine di valutare la sottoscrizione, l'acquisto, il possesso o la cessione dei Titoli e non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali applicabili a tutte le possibili categorie di investitori, alcuni dei quali (come ad esempio gli intermediari istituzionali) potrebbero essere soggetti a regimi speciali. I potenziali investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti fiscali per valutare accuratamente le conseguenze che possono derivare dalla sottoscrizione, dall'acquisto, dal possesso e dalla cessione dei Titoli.

Non è prevista alcuna clausola di *gross-up* in favore degli investitori in relazione ad alcuna imposta sostitutiva o deduzione o altri obblighi fiscali cui possano essere assoggettati.

Regime fiscale delle Obbligazioni

Il D. Lgs. 239/1996 (**Decreto 239**), come successivamente modificato ed integrato, disciplina il trattamento fiscale degli interessi ed altri proventi (ivi inclusa ogni differenza tra il prezzo di emissione e quello di rimborso), derivanti dalle obbligazioni o titoli similari emessi *tra l'altro* da emittenti non residenti in Italia.

Investitori residenti in Italia

Se le Obbligazioni hanno durata iniziale non inferiore a 18 mesi e l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale le Obbligazioni siano connesse (salvo che non abbia optato per il regime del risparmio gestito, descritto *infra*, al Paragrafo "*Tassazione delle plusvalenze"*); (ii) una società di persone; (iii) un ente privato o pubblico; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, gli interessi, premi ed altri proventi

derivanti dalle Obbligazioni, maturati durante il periodo di possesso delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva del 12,5%. Qualora l'investitore di cui ai precedenti punti (i) e (iii) detenga le Obbligazioni in relazione ad un'attività commerciale alla quale le Obbligazioni sono connesse, l'imposta sostitutiva si applica a titolo d'acconto.

Se un investitore residente in Italia è una società o un ente commerciale similare o una stabile organizzazione in Italia di una società estera alla quale le Obbligazioni siano effettivamente connesse e le Obbligazioni sono depositate presso un intermediario autorizzato, gli interessi, i premi e gli altri proventi derivanti dalle Obbligazioni non sono soggetti ad imposta sostitutiva, ma concorrono a formare il reddito complessivo degli stessi ai fini dell'imposta sul reddito delle persone giuridiche e sono soggette al regime fiscale generale italiano applicabile alle società (e, in talune circostanze, in relazione alla natura dell'obbligazionista, sono soggetti anche all'IRAP - imposta regionale sulle attività produttive).

Ai sensi dell'attuale regime previsto dal Decreto Legge 25 settembre 2001, n. 351, convertito con modifiche nella Legge 23 novembre 2001, n. 410, e come illustrato dall'Agenzia delle Entrate nella Circolare 8 agosto 2003, n. 47/E i pagamenti degli interessi relativi alle Obbligazioni, corrisposti a fondi immobiliari residenti in Italia, costituiti ai sensi dell'articolo 37 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, così come modificato o integrato, o ai sensi dell'articolo 14-*bis* della Legge 25 gennaio 1994, n. 86, non sono soggetti all'imposta sostitutiva né alle imposte sui redditi a carico dei fondi immobiliari di investimento. Tuttavia, il Decreto Legge 25 giugno 2008, n. 112, convertito nella Legge 6 agosto 2008, n. 133, ha introdotto un'imposta patrimoniale dell'1 per cento sul valore netto dei fondi di investimento immobiliare, ove (i) non sia previsto che le loro *units* siano quotate su mercati regolamentati e (ii) il loro capitale sia inferiore a Euro 400.000.000, se: (a) ci siano meno di 10 portatori di *units*, o (b) i fondi siano riservati ad investitori istituzionali o siano fondi speculativi e le loro azioni siano detenute per più dei 2/3 da investitori istituzionali, *trust* o altre società riconducibili a persone fisiche

Se l'investitore è residente in Italia ed è un fondo comune d'investimento, aperto o chiuso (il **Fondo**) ovvero una SICAV e le Obbligazioni sono detenute presso un intermediario autorizzato, gli interessi, i premi e gli altri proventi maturati, durante il periodo di possesso, sulle Obbligazioni non saranno soggetti all'imposta sostitutiva, ma dovranno essere inclusi nel risultato di gestione del Fondo maturato alla fine di ogni periodo d'imposta, soggetto ad una imposta sostitutiva *ad hoc*, pari al 12,5%.. Se l'investitore residente in Italia è un fondo pensione (soggetto al regime previsto dall'articolo 17 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252) e le Obbligazioni sono detenute presso un intermediario autorizzato, gli interessi, i premi e gli altri proventi relativi alle Obbligazioni maturati durante il periodo di possesso non sono soggetti all'imposta sostitutiva, ma devono essere inclusi nel risultato del fondo, rilevato alla fine di ciascun periodo d'imposta, soggetto ad un'imposta sostitutiva *ad hoc*, pari all'11%.

Ai sensi del Decreto 239 l'imposta sostitutiva è applicata dalle banche, SIM, SGR, società fiduciarie, agenti di cambio ed altri soggetti identificati con decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze (ciascuno, un **Intermediario**).

Un Intermediario deve (i) essere residente in Italia o essere una stabile organizzazione in Italia di un intermediario finanziario non residente in Italia e (ii) intervenire, in ogni caso, nel pagamento degli interessi o nel trasferimento delle Obbligazioni. Ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva, per trasferimento delle Obbligazioni si intende ogni cessione o qualunque altro atto, a titolo oneroso o gratuito, che comporti il mutamento della titolarità delle Obbligazioni o il mutamento dell'Intermediario presso cui le Obbligazioni sono depositate.

Se le Obbligazioni non sono detenute presso un Intermediario l'imposta sostitutiva è applicata e trattenuta da ogni ente che intervenga nel pagamento degli Interessi all'investitore.

Investitori non residenti

Nessuna imposta sostitutiva è dovuta dall'investitore non residente in Italia sui pagamenti di interessi o premi relativi alle Obbligazioni, a condizione che, se le Obbligazioni sono detenute in Italia, tale investitore dichiari di non essere residente in Italia ai sensi delle disposizioni fiscali italiane.

Rimborso Anticipato

Ferme restando le disposizioni di cui sopra, qualora le Obbligazioni con durata iniziale non inferiore a 18 mesi siano riscattate, in tutto o in parte, prima che siano trascorsi 18 mesi dalla data di emissione, gli investitori residenti in Italia saranno tenuti a pagare, mediante l'applicazione di un'apposita ritenuta fiscale da parte dell'intermediario italiano incaricato del pagamento degli interessi o del riscatto dei Titoli, un'imposta pari al 20% degli interessi e degli altri importi maturati fino al momento del rimborso anticipato.

Tassazione delle plusvalenze

Le plusvalenze derivanti dalla vendita o dal rimborso delle Obbligazioni concorrono a determinare il reddito imponibile (e, in talune circostanze, in relazione alla natura dell'investitore, anche il valore netto della produzione ai fini dell'IRAP), se realizzate da una società italiana o un ente commerciale (ivi incluse le stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti in Italia alle quali le Obbligazioni siano connesse) o soggetti imprenditori residenti in Italia che svolgano attività d'impresa alla quale le Obbligazioni siano connesse.

Se un investitore residente è una persona fisica che detiene le Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di un'attività d'impresa o certi altri soggetti, le plusvalenze realizzate da tale investitore in occasione della vendita o rimborso delle Obbligazioni stesse sono soggette ad imposta sostitutiva ad aliquota pari al 12,50%. Gli investitori possono compensare le minusvalenze con le plusvalenze.

Con riferimento all'applicabilità dell'imposta sostitutiva, coloro che sono tenuti ad effettuare il pagamento delle imposte possono scegliere uno dei seguenti tre regimi di seguito descritti.

Secondo il "regime della dichiarazione" (*tax declaration*), che rappresenta il regime ordinariamente applicabile per le persone fisiche residenti in Italia che non svolgano una attività d'impresa alla quale le Obbligazioni siano connesse, l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze è applicata cumulativamente sull'importo complessivo delle plusvalenze, al netto delle eventuali minusvalenze, realizzate dall'obbligazionista persona fisica residente in Italia che possieda le Obbligazioni non in connessione con un'attività di impresa, in relazione a tutte le vendite o i rimborsi delle Obbligazioni effettuati nel corso di un determinato periodo di imposta. Tali soggetti residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in connessione con un'attività di impresa sono tenuti ad indicare le plusvalenze complessive realizzate nel periodo di imposta, al netto delle relative minusvalenze nella dichiarazione annuale dei redditi ed a versare la relativa imposta sostitutiva su tali plusvalenze, unitamente alle altre imposte sui redditi dovute per il medesimo periodo d'imposta. Eventuali minusvalenze, eccedenti l'ammontare delle plusvalenze, possono essere utilizzate per compensare le plusvalenze realizzate nei successivi quattro periodi d'imposta.

Alternativamente al regime della dichiarazione, gli investitori persone fisiche residenti in Italia che detengano le Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di un'attività d'impresa possono scegliere di pagare l'imposta sostitutiva separatamente su ciascuna plusvalenza realizzata in occasione di ciascuna vendita o rimborso delle Obbligazioni (regime del "risparmio amministrato"). Tale tassazione separata sulle plusvalenze è consentita a condizione che (i) le Obbligazioni siano in custodia presso una banca italiana, una SIM o un determinato intermediario finanziario autorizzato e (ii) che il relativo investitore abbia tempestivamente dichiarato per iscritto di voler adottare il regime del "risparmio amministrato". Il depositario è tenuto a considerare, ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva,

ogni plusvalenza realizzata in occasione della vendita o del rimborso delle Obbligazioni, (nonché le plusvalenze realizzate in occasione della revoca del proprio mandato), al netto di eventuali minusvalenze, ed è tenuto a corrispondere il relativo importo alle autorità fiscali italiane per conto del soggetto tenuto al pagamento dell'imposta, trattenendone il corrispondente ammontare dai proventi da essere accreditati all'investitore, ovvero utilizzando i fondi messi a disposizione a tal fine dall'investitore stesso. Ai sensi del regime del risparmio amministrato, qualora dalla cessione o rimborso delle Obbligazioni derivi una minusvalenza, tale minusvalenza potrà essere dedotta dalle plusvalenze realizzate successivamente all'interno del medesimo rapporto di gestione, nel medesimo periodo d'imposta o nei quattro successivi. Ai sensi del regime del risparmio amministrato, l'investitore non è tenuto ad indicare le plusvalenze nella dichiarazione dei redditi.

Le plusvalenze realizzate da persone fisiche residenti in Italia, le quali detengano le Obbligazioni al di fuori di un'attività d'impresa e che abbiano conferito un mandato di gestione delle proprie attività finanziarie, ivi inclusi le Obbligazioni, ad un intermediario autorizzato, ed abbiano altresì optato per il cosiddetto regime del "risparmio gestito", saranno incluse nel calcolo dell'aumento annuale di valore del risultato di gestione maturato, anche se non realizzato, alla fine del periodo di imposta e saranno soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,5%, che sarà corrisposta dall'intermediario autorizzato incaricato della gestione. Ai sensi di tale regime del risparmio gestito, qualora il risultato di gestione maturato alla fine del periodo d'imposta sia negativo, il corrispondente importo potrà essere computato in diminuzione del risultato di gestione rilevato nei successivi periodi di imposta, fino al quarto. Ai sensi di tale regime del risparmio gestito l'investitore non è tenuto a dichiarare le plusvalenze realizzate nella dichiarazione dei redditi.

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo comune di investimento italiano, aperto o chiuso, ovvero una SICAV saranno incluse nel risultato di gestione maturato alla fine del periodo d'imposta e soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,50%.

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo pensione italiano (soggetto al regime previsto dall'art. 17 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252) saranno incluse nel risultato di gestione maturato dal fondo alla fine del periodo d'imposta e soggette ad un'imposta sostitutiva dell'11%.

Le plusvalenze realizzate da investitori non residenti in Italia derivanti dalla vendita o dal rimborso delle Obbligazioni non sono soggette ad alcuna imposizione in Italia, a condizione che le Obbligazioni (i) siano negoziate in un mercato regolamentato, o (ii) se non negoziate in un mercato regolamentato, non siano detenute in Italia.

Imposta sulle donazioni e successioni

Ai sensi del Decreto Legge 3 ottobre 2006, n. 262 (il **Decreto n. 262**), convertito nella Legge 24 novembre 2006, n. 286, il trasferimento *inter vivos* o *mortis causa*, di qualsiasi attività (comprese azioni, obbligazioni e ogni altro strumento finanziario), è sottoposto alla seguente tassazione:

a) i trasferimenti a favore del coniuge e dei discendenti o ascendenti in linea retta sono soggetti ad un'imposta sulle successioni e sulle donazioni del 4%, applicabile al valore dei beni oggetto di successione o donazione che ecceda Euro 1.000.000; e

b) i trasferimenti a favore dei parenti fino al quarto grado o di affini in linea collaterale fino al terzo grado sono soggetti ad un'imposta sulle successioni e sulle donazioni del 6% sul valore complessivo dei beni oggetto della donazione o successione. I trasferimenti a favore di fratelli/sorelle sono soggetti ad un'imposta sulle successioni e sulle donazioni ad un tasso del 6% applicabile al valore della successione o della donazione che ecceda Euro 100.000;

c) qualsiasi altro trasferimento è, generalmente, soggetto ad un'imposta di successione e donazione ad un tasso dell'8% applicabile all'intero valore della successione o donazione.

Tassa sui contratti di borsa

L'art. 37 del Decreto Legge 31 Dicembre 2007 n. 248 (**Decreto 248**), convertito nella Legge 28 Febbraio 2008, n. 31 pubblicata nella Gazzetta Ufficiale n. 51 del 29 Febbraio 2008, ha soppresso la tassa sui contratti di borsa prevista dal Regio Decreto 30 dicembre 1923 n. 3278, così come integrato e modificato dall'art. 1 del D. lgs. 21 Novembre 1997 n. 435.

A seguito dell'abrogazione della tassa sui contratti di borsa, a partire dal 31 Dicembre 2007, gli atti aventi ad oggetto la negoziazione di titoli scontano l'imposta di registro come segue: (i) gli atti pubblici e le scritture private autenticate scontano l'imposta di registro in misura fissa pari a Euro 168 (ii) le scritture private non autenticate scontano l'imposta di registro solo in "caso d'uso" o a seguito di registrazione volontaria.

Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio

Ai sensi della Direttiva del Consiglio 2003/48/EC (Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio), ciascuno Stato Membro dell'Unione Europea, deve fornire alle autorità fiscali degli altri Stati Membri, informazioni relative al pagamento di interessi (o proventi assimilabili) da parte di soggetti stabiliti all'interno del proprio territorio, a persone fisiche residenti negli altri Stati Membri. Tuttavia, il Belgio, il Lussemburgo e l'Austria, per un periodo transitorio (a meno che, nel corso di questo periodo, gli stessi Stati menzionati non decidano diversamente), adotteranno un sistema che prevede l'applicazione di una ritenuta su questo genere di proventi (la durata di questo periodo transitorio dipende dalla conclusione di taluni accordi relativi allo scambio di informazioni con alcuni altri Paesi). Alcuni Paesi non aderenti all'UE, inclusa la Svizzera, hanno concordato di adottare regimi analoghi a quelli descritti (un sistema basato sulle ritenute per quanto concerne la Svizzera).Il 15 settembre 2008 la Commissione Europea ha fornito al Consiglio dell'Unione Europea una relazione riguardante l'operatività della Direttiva, che includeva la raccomandazione, da parte della Commissione, della necessità di effettuare modifiche alla Direttiva. Il 13 novembre 2008 la Commissione Europea ha pubblicato una proposta più dettagliata riguardo alle modifiche da apportare alla Direttiva, che comprendeva un numero di proposte. Qualora si adottassero in relazione alla Direttiva le modifiche proposte, esse potrebbero modificare o ampliare la portata dei requisiti sopra menzionati.

Attuazione in Italia della Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio

L'Italia ha attuato la Direttiva Europea sul Risparmio con il Decreto Legislativo 18 aprile 2005, n. 84 (**Decreto 84**). Ai sensi del Decreto 84, a condizione che siano rispettate una serie di importanti condizioni, nel caso di interessi pagati a persone fisiche che siano beneficiari effettivi dei pagamenti degli interessi e siano residenti ai fini fiscali in un altro Stato Membro, gli agenti pagatori italiani qualificati non dovranno applicare alcuna ritenuta e dovranno comunicare alle autorità fiscali italiane le informazioni relative agli interessi pagati e i dati personali relativi ai beneficiari. Queste informazioni sono trasmesse dalle autorità fiscali italiane alla competente autorità fiscale del Paese di residenza del beneficiario.

Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono rappresentate nelle rilevanti Condizioni Definitive.

4.13 Certificazione fiscale richiesta dalla legge statunitense

L'Emittente non effettuerà alcun pagamento sia per interessi sia per altro ammontare con riferimento a qualsiasi frazione dell'Obbligazione Globale Temporanea a meno che non riceva dal Sistema di

Gestione Accentrata o altro depositario idonea certificazione fiscale con riferimento al titolare ultimo dell'Obbligazione cui si riferisce tale frazione dell'Obbligazione Globale Temporanea. Inoltre l'Emittente non scambierà alcuna frazione dell'Obbligazione Globale Temporanea con un'Obbligazione Globale Permanente a meno che non riceva dal Sistema di Gestione Accentrata o altro depositario una certificazione fiscale con riferimento al titolare ultimo dell'Obbligazione cui si riferisce la porzione da scambiare[1].

Ad ogni modo la certificazione fiscale deve specificare che il relativo titolare delle Obbligazioni:

- non è una *United States Person* (come di seguito definita); o
- è una controllata straniera di una istituzione finanziaria statunitense che acquista per proprio conto o per rivendere, o è una *United States Person* che ha acquistato le Obbligazioni attraverso una di queste istituzioni finanziarie e che detiene l'Obbligazione per il tramite di tale istituzione finanziaria alla data di certificazione. In questi casi, l'istituzione finanziaria deve fornire una certificazione all'Emittente o al collocatore delle Obbligazioni che le ha venduto le stesse che specifichi che tale istituzione finanziaria si impegna ad adempiere ai requisiti della Sezione 165(j)(3) (A), (B), o (C) del *Internal Revenue Code* del 1986, come modificato successivamente e dei regolamenti dello *United States Treasury*; o
- è un'istituzione finanziaria che detiene con lo scopo di rivendere durante il periodo in cui si applicano le restrizioni così come definito nei regolamenti dello *United States Treasury* alle Sezioni 1.163-5(c)(2)(i)(D)(7). Un'istituzione finanziaria di questo genere (descritta o meno nei precedenti due punti) deve certificare che non ha acquistato le Obbligazioni con la finalità di rivenderle direttamente o indirettamente a una *United States Person* o ad una persona all'interno degli Stati Uniti o dei relativi possedimenti.

La certificazione fiscale dovrà essere firmata da una persona debitamente autorizzata e in modo soddisfacente per l'Emittente.

Nessun soggetto che possieda una frazione di una Obbligazione Globale Temporanea riceverà alcun pagamento o consegna di qualsivoglia ammontare o proprietà con riferimento alla propria frazione e non sarà autorizzato a scambiare la propria frazione in una frazione dell'Obbligazione Globale Permanente o in una obbligazione in qualsivoglia forma, a meno che l'Emittente o un agente dell'Emittente abbia ricevuto la necessaria certificazione fiscale.

I requisiti specifici e le restrizioni imposti dalle leggi e dai regolamenti federali degli Stati Uniti in materia fiscale sono applicabili agli strumenti finanziari al portatore.

Ciascuna *United States Person* che detenga le Obbligazioni è soggetta alle limitazioni previste dalle norme statunitensi in materia di tassazione sul reddito, comprese le limitazioni previste alle Sezioni 165(j) e 1287(a) del *Internal Revenue Code*.

L'espressione ***United States Person*** utilizzata in questo Prospetto di Base comprende:

- ogni cittadino o residente degli Stati Uniti;
- una società o partnership, compresa ogni entità considerata analoga a una società o ad una *partnership* ai fini delle normative federali statunitensi in materia di tassazione sul reddito,

[1] L'Emittente effettuerà regolarmente i pagamenti relativi tanto agli interessi quanto ad altri ammontari dovuti, e scambierà regolarmente le frazioni dell'obbligazione al portatore in forma globale temporanea con un'obbligazione al portatore in forma permanente, con riferimento a tutti i titolari di frazioni dell'obbligazione al portatore in forma globale temporanea relativamente ai quali abbia ricevuto la certificazione fiscale da Monte Titoli S.p.A. o altra società di gestione accentrata o depositario specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

che sia costituita o organizzata secondo le leggi degli Stati Uniti, di ciascuno stato degli Stati Uniti o del Distretto di Columbia;

- un patrimonio i cui redditi siano assoggettati alle normative fiscali federali degli Stati Uniti in materia di tassazione sul reddito senza considerazione rispetto alla fonte di provenienza; o

- un *trust* se un tribunale degli Stati Uniti è autorizzato a esercitare la supervisione primaria dell'amministrazione del suddetto *trust* o se una o più *United States Person* ha l'autorità di controllare tutte le decisioni sostanziali del *trust* stesso. In aggiunta, alcuni *trust* che venivano considerati *United States Person* prima del 20 agosto 1996 possono optare se continuare a essere così caratterizzati ai fini previsti dalle regolamentazioni dello *United States Treasury*.

Ogni riferimento agli Stati Uniti si intende fatto agli Stati Uniti d'America, comprensivi degli stati e del Distretto di Columbia ed i relativi territori includono Porto Rico, le Isole Vergini, Guam, le Samoa, l'Isola di Wake e le Isole Marianne Settentrionali. Nel Prospetto di Base, l'espressione sottoscrittore non cittadino degli Stati Uniti significa portatore delle Obbligazioni che non sia una *United States person*.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta

5.1.1 Condizioni cui l'Offerta è subordinata

Salvo quanto previsto al successivo Paragrafo 5.1.3, l'Offerta, ove non diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, non è subordinata ad alcuna condizione.

5.1.2 Ammontare totale dell'Emissione e dell'Offerta

Il Valore Nominale Complessivo di ciascuna singola offerta delle Obbligazioni ai sensi del Programma (l'**Offerta** o la **Singola Offerta**) è indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento, e/o il Collocatore ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, avrà la facoltà, durante il periodo in cui sarà possibile sottoscrivere le Obbligazioni (il **Periodo di Offerta**), di aumentare, con il preventivo consenso dell'Emittente, l'ammontare totale dell'Offerta e di indicare l'ammontare definitivo con apposito avviso integrativo che sarà trasmesso alla CONSOB, dandone comunicazione altresì sul proprio sito internet e sul sito internet dell'Emittente ovvero secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

5.1.3 Periodo di validità dell'Offerta e descrizione delle procedure di adesione

Il Prospetto di Base sarà valido ed efficace per 12 mesi dalla data della pubblicazione dello stesso.

Il Periodo di Offerta di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma è indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

L'Emittente, anche unitamente al Responsabile del Collocamento o al Collocatore ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, ha la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche se non è stato raggiunto l'importo massimo della Singola Offerta indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive. In tal caso l'Emittente dovrà immediatamente darne comunicazione al pubblico prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente, e se previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore, e contestualmente trasmettere tale avviso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

L'Emittente, anche unitamente al Responsabile del Collocamento o al Collocatore ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, ha, peraltro, la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione verrà tempestivamente comunicata al pubblico, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente, e se previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta o altra eventuale data indicata, ovvero secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, in qualsiasi momento, successivamente alla pubblicazione delle pertinenti Condizioni Definitive e prima della data di emissione delle Obbligazioni dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, in Italia o a livello internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente, ovvero del Gruppo

Deutsche Bank, o del Responsabile del Collocamento ed il suo gruppo, o del Collocatore ed il suo gruppo, che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, l'Emittente (anche unitamente al Responsabile del Collocamento e/o al Collocatore, ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) avrà la facoltà di revocare o ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

Tali decisioni verranno comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la Data di Emissione delle Obbligazioni, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente (del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore, ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Salvo diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive le modalità di adesione sono quelle di seguito indicate.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate presso la rete dei Collocatori, per quantitativi minimi (il **Lotto Minimo**) o multipli specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposito Modulo di Adesione, disponibile presso la rete dei Collocatori, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Testo Unico i Collocatori, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione tramite Internet (**collocamento *on-line***) ovvero fuori sede (**offerta fuori sede**). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line* ovvero di offerta fuori sede, viene indicata nelle rilevanti Condizioni Definitive.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6 del Testo Unico, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di altre tecniche, ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore, sarà indicata di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Infine, ai sensi degli articoli 8 e 16 della Direttiva, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva e di cui all'articolo 94, comma 7 e 95-*bis* del Testo Unico, gli Obbligazionisti, che abbiano già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione dell'avviso e/o supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione di tale avviso e/o supplemento, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità indicate nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

Gli interessati potranno aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposito Modulo di Adesione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nella relativa normativa di attuazione.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire alla Singola Offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sul Modulo di Adesione il solo codice fiscale del cliente.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, invieranno ai sottoscrittori apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

5.1.4 Ammontare minimo e massimo di sottoscrizione

Le domande di adesione all'Offerta dovranno essere per un quantitativo almeno pari al Lotto Minimo.

5.1.5 Termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento integrale del prezzo d'Offerta delle Obbligazioni dovrà essere effettuato alla data di regolamento indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (la **Data di Regolamento**) presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente.

Nella stessa data, a seguito dell'avvenuto pagamento, le Obbligazioni assegnate verranno messe a disposizione degli aventi diritto mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dai Collocatori, direttamente o indirettamente, presso il Sistema di Gestione Accentrata.

Le Condizioni Definitive potranno prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più Date di Regolamento.

Le Condizioni Definitive potranno indicare che durante il Periodo di Offerta vengano indicate ulteriori Date di Regolamento.

Di tali ulteriori Date di Regolamento e dei relativi ratei sarà data comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

5.1.6 Data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici

Le pertinenti Condizioni Definitive conterranno indicazione della data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici e descrizione completa delle modalità seguite. In particolare, ove non diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento o il Collocatore comunicherà, entro i 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo d'Offerta, i risultati di ogni Singola Offerta con annuncio da pubblicarsi secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive. Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB. Entro 2 mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, il Responsabile del Collocamento comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi della Singola Offerta, ai sensi della vigente normativa applicabile in materia.

5.1.7 Diritto di prelazione

Salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, non sono previsti diritti di prelazione con riferimento alle Obbligazioni.

5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione

5.2.1 Categorie di potenziali investitori

L'Emittente si riserva di indicare nelle Condizioni Definitive le categorie di investitori cui le Singole Offerte saranno di volta in volta dirette. In particolare:

(i) le Obbligazioni potranno essere offerte esclusivamente al pubblico in Italia fino ad un massimo del 100% (comprensivo dell'eventuale importo, che sarà indicato nelle pertinenti

Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino alla chiusura anticipata dell'Offerta, ovvero prenotato l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive) dell'importo complessivo; e/o

(ii) contestualmente all'Offerta al pubblico in Italia, le Obbligazioni potranno essere altresì offerte ad operatori qualificati, così come definiti dall'articolo 100 del Testo Unico come modificato e dalla relativa normativa di attuazione (gli **Investitori Qualificati**); e/o

(iii) l'Emittente si riserva di collocare le Obbligazioni che risultassero, al termine del Periodo di Offerta, non richieste dal pubblico in Italia, presso Investitori Qualificati successivamente alla data di chiusura della Singola Offerta e nel rispetto della vigente normativa applicabile; e/o

(iv) ciascuna Singola Offerta potrà essere suddivisa in più *tranche*:

- una rivolta al pubblico in Italia (non possono aderire a tale *tranche* gli Investitori Qualificati); e/o
- una contestuale *tranche* riservata alle adesioni da parte di Investitori Qualificati e/o altre particolari categorie di soggetti.

(v) L'Emittente si riserva di specificare nelle pertinenti Condizioni Definitive eventuali ulteriori categorie di investitori cui, di volta in volta, la Singola Offerta può essere diretta.

Ciascuna Singola Offerta sarà effettuata per il tramite dei Collocatori, secondo quanto indicato al Paragrafo 5.4, esclusivamente in Italia, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Pertanto il presente Prospetto di Base, non costituisce offerta, invito ad offrire, attività promozionale relativa alle Obbligazioni nei confronti di alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli **Altri Paesi**). Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

Divieto di offerta e di vendita delle Obbligazioni a cittadini degli Stati Uniti o a persone presenti negli Stati Uniti

Le Obbligazioni non possono essere offerte o vendute a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense.

Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte o comunque essere consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense, o negli Altri Paesi. Nessuna accettazione dell'Offerta può essere effettuata dagli Stati Uniti o all'interno di essi da qualunque persona, indipendentemente dalla sua cittadinanza o paese di residenza, fermo restando quanto previsto al Capitolo 4, Paragrafo 4.13 che precede.

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di Obbligazioni assegnate

Salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, si applica quanto segue.

Non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione avverranno secondo le seguenti modalità. In particolare, saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'eventuale importo, che sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino alla chiusura anticipata dell'Offerta ovvero prenotate l'ultimo giorno dell'Offerta, ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive).

Qualora durante il Periodo di Offerta le richieste eccedessero l'importo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta. La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore e dell'Emittente, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB secondo le modalità descritte nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In ogni caso saranno assegnate ai pertinenti sottoscrittori tutte le Obbligazioni prenotate prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata. Con riferimento alle Obbligazioni prenotate (i) l'ultimo giorno dell'Offerta o (ii) nel caso di chiusura anticipata, nel periodo compreso tra la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e l'ultimo giorno di Offerta effettivo, come indicato nell'avviso, ed eccedenti l'ammontare specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, sarà destinato ai sottoscrittori l'eventuale importo residuo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare tutte le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni verranno assegnate ai sottoscrittori con criterio cronologico fino ad esaurimento delle medesime.

Ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, per ogni prenotazione soddisfatta, i Collocatori invieranno apposita nota di eseguito attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di eventuale aggiudicazione delle stesse.

5.3 Fissazione del prezzo

Le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione al prezzo (i) previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, ovvero (ii) determinabile secondo le metodologie ivi indicate ed, in ogni caso, secondo le previsioni di cui all'articolo 8 della Direttiva e della relativa disciplina di attuazione di volta in volta applicabile. Nel secondo caso le Condizioni Definitive specificheranno, ove applicabile, la procedura di comunicazione del prezzo.

Il Prezzo di Offerta potrà essere alla pari (100% del Valore Nominale di ciascun Titolo), sotto la pari (per un valore inferiore al Valore Nominale di ciascun Titolo) o sopra la pari (per un valore superiore al Valore Nominale di ciascun Titolo), (il **Prezzo di Offerta**) senza aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione degli interessi), in una componente derivativa eventuale (rappresentata dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista) ed in una eventuale componente commissionale. Il Prezzo di Emissione è determinato sulla base della valorizzazione delle singole componenti, obbligazionaria e derivativa (ove presente), nonché delle eventuali commissioni.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive sarà riportata la scomposizione del Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni e le relative assunzioni di calcolo, di cui è data esemplificazione nel Prospetto di

Base al Capitolo 2, Paragrafo 2.13. Inoltre, eventuali commissioni implicite, spese, oneri a carico dei sottoscrittori per il singolo Prestito sono indicati nelle Condizioni Definitive.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Nome e indirizzo del coordinatore dell'Offerta globale

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, indicati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Il soggetto che svolgerà il ruolo di Responsabile del Collocamento sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

5.4.2 Altri soggetti rilevanti

L'Agente per il Pagamento: ove non diversamente specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, l'Agente per il Pagamento è Deutsche Bank AG o un sostituto selezionato dall'Emittente.

L'Agente per il Calcolo: ove non diversamente specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, l'Agente per il Calcolo è Deutsche Bank AG.

Agente depositario: Monte Titoli S.p.A. o in caso di un diverso sistema di gestione accentrata, il soggetto specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive è altresì individuata l'identità di eventuali altri soggetti rilevanti in connessione all'Offerta e/o Quotazione.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive alla voce "Negoziazione" se:

(a) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione delle relative Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT); e/o

(b) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione delle relative Obbligazioni su un diverso mercato regolamentato precisato nelle Condizioni Definitive.

Ove, nelle pertinenti Condizioni Definitive, l'Emittente non indichi alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti a) e b), l'Emittente si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di richiedere la quotazione e la negoziazione delle relative Obbligazioni in un secondo momento, sul MOT o su diverso mercato regolamentato.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario che sarà di volta in volta ammesso alla quotazione sul MOT, a Borsa Italiana S.p.A., ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., sarà richiesto di adottare il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i relativi lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nel relativo avviso di Borsa.

Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. 6400 del 24 agosto 2009, ha rilasciato il giudizio di ammissibilità ai fini della quotazione delle Obbligazioni.

6.2 Negoziazione su altri mercati non regolamentati

Ove le Obbligazioni non siano quotate su un mercato regolamentato esse potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o *MTF*) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi, (si veda il Capitolo 2, Paragrafo 2.5 "Rischio di Liquidità" e 2.6 "Rischio di Tasso").

Nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente indicherà se è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni.

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle pertinenti Condizioni Definitive alla voce "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario", è indicato, ove applicabile, il soggetto che agisce in qualità di *market maker* in relazione alle pertinenti Obbligazioni negoziate sul MOT, ovvero sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente, ed è fornita una descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tale soggetto ha assunto.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione delle Obbligazioni.

7.2 Informazioni contenute nel Prospetto di Base e sottoposte a revisione

Il Prospetto di Base non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti.

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Il Prospetto di Base non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperti.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Il Prospetto di Base non contiene informazioni provenienti da terzi.

7.5 *Rating*

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre rinomate agenzie di *rating* internazionali: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (**S&P**), Moody's Investors Service Inc. (**Moody's**), Fitch Ratings Limited (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni *senior* alle quali sia stato attribuito un *rating*, tali *rating* non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un *rating* di un titolo non costituisce un invito ad acquistare, vendere o detenere i titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di *rating*. Ciascun *rating* deve essere valutato indipendentemente da ogni altro *rating*.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni. Tuttavia, poiché il rendimento sulle Obbligazioni dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto alle Obbligazioni, un miglioramento dei *rating* di credito dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento relativi alle Obbligazioni.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'Offerta/Quotazione delle Obbligazioni, ed una breve spiegazione del significato di tali *rating*, ove la spiegazione sia stata pubblicata dalla relativa agenzia di *rating*, saranno indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Inoltre, nel caso i *rating* vengano indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive e nel caso dovesse verificarsi una modifica di tali *rating* nel corso dell'Offerta, senza che venga predisposto un supplemento, verrà fatto un annuncio che sarà reso disponibile attraverso degli avvisi da pubblicare con le stesse modalità di pubblicazione delle Condizioni Definitive.

7.6 *Eventi recenti riguardanti l'Emittente*

Durante la seduta tenutasi in data 28 luglio 2009 il Consiglio di Sorveglianza ha deliberato, con decisione formale, di estendere il contratto del dr. Josef Ackermann per tre anni fino all'Assemblea Generale Annuale del 2013.

Il 28 luglio 2009, la Banca ha pubblicato il proprio *Interim Report* relativo al secondo trimestre del 2009 redatto conformemente agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) a disposizione del pubblico e incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base come indicato nella Sezione III, Capitolo 8.

La Banca ha registrato, nel secondo trimestre del 2009, un utile netto pari a Euro 1,1 miliardi ovvero Euro 1,64 per azione e un utile al lordo delle tasse pari ad Euro 1.3 miliardi. Il *Tier 1 capital ratio* alla fine del trimestre era pari all'11%.

La pubblicazione da parte della Banca dell'*interim report* relativo al terzo trimestre 2009 è fissata per il 29 ottobre 2009.

La pubblicazione dei risultati preliminari per l'anno fiscale 2009 è stabilita per il 4 febbraio 2010.

Il 28 luglio 2009 l'Emittente ha pubblicato l'*Interim Report* al 30 giugno 2009, contenente le informazioni finanziarie consolidate per il secondo trimestre e i primi sei mesi chiusi al 30 giugno 2009, disponibile al pubblico ed incluso mediante riferimento nel presente Prospetto di Base come indicato al Capitolo 8.

Le seguenti informazioni finanziarie consolidate sono state estrapolate dall'*Interim Report* al 30 giugno 2009.

Conto Economico Consolidato

in milioni di Euro	**Trimestre concluso il**		**Semestre concluso il**	
	30.06.2009	**30.06.2008**	**30.06.2009**	**30.06.2008**
Interessi attivi e proventi assimilati	7.231	15.009	16.030	30.358
Interessi passivi	4.467	12.058	9.423	24.731
Margine di interesse	**2.764**	**2.951**	**6.607**	**5.627**
Accantonamenti per perdite su crediti	1.000	135	1.526	249
Margine di interesse al netto degli accantonamenti per perdite su crediti	**1.764**	**2.816**	**5.081**	**5.378**
Commissioni attive	2.242	2.563	4.424	5.094
Proventi (perdite) nette da strumenti finanziari al fair value rilevati a conto economico	2.611	(475)	4.875	(2.053)
Proventi (perdite) nette su attività finanziarie disponibili alla vendita	9	61	(495)	744
Utili (perdite) nette da investimenti valutati al patrimonio netto	206	65	18	151
Altri proventi	108	260	(248)	505
Ricavi totali non da interessi	**5.176**	**2.474**	**8.574**	**4.441**
Compensi e benefits	3.140	2.679	6.115	5.613
Spese generali e amministrative	2.201	1.845	4.188	3.820
Proventi e rimborsi a detentori di polizze (Policyholder benefits and claims)	126	119	64	(7)

Rettifiche / riprese di valore su attività immateriali	157	5	157	5
Costi straordinari per attività ristrutturazione (*Restructuring activities*)	-	-	-	-
Spese totali non da interessi	**5.624**	**4.648**	**10.524**	**9,431**
Utile (perdita) al lordo delle imposte	**1.316**	**642**	**3.131**	**388**
Imposte sul reddito (utili)	242	(3)	876	(116)
Utile (perdita) netto	1.074	645	2.255	504
Utile (perdita) netto di pertinenza di terzi	(18)	(4)	(22)	(13)
Utile netto (perdita) attribuibile agli azionisti di Deutsche Bank	1.092	649	2.277	517

Stato Patrimoniale Consolidato

in milioni di Euro	**30.06.2009**	**31.12.2008**
Voci dell'Attivo:		
Cassa e disponibilità liquide	11.073	9.826
Interessi da depositi bancari	45.562	64.739
Fondi della banca centrale venduti e titoli acquistati con contratti di rivendita	12.503	9.267
Titoli presi a prestito (*Securities borrowed*)	39.177	35.022
Attività finanziarie al fair value rilevate a conto economico		
Attivo derivante dalla negoziazionie (*trading assets*)	228.475	247.462
Valori di mercato positivi derivanti da strumenti finanziari derivati	769.678	1.224.493
Attivita' destinate a fair value rilevate a conto economico	142.372	151.856
Totale delle attività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	1.140.525	1.623.811
Attività finanziarie disponibili per la vendita	19.960	24.835
Investimenti valutati al patrimonio netto	7.611	2.242
Finanziamenti	264.485	269.281
Attività materiali (proprietà e attrezzature)	2.676	3.712
Avviamento ed altre attività immateriali	10.002	9.877
Altre voci dell'attivo	169.629	137.829
Attività per imposte correnti	9.670	11.982
Totale attivo	**1.732.873**	**2.202.423**
Voci del passivo e del patrimonio netto:		
Totale depositi	368.532	395.553
Fondi della banca centrale acquistati e titoli venduti con contratti di rivendita	55.281	87.117
Titoli in prestito	2.417	3.216
Passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico		
Passività derivanti dalla negoziazionie (*trading liabilities*)	54.504	68.168
Valori di mercato negativi derivanti da strumenti finanziari derivati	730.533	1.181.617
Passività destinate a fair value rilevate a conto economico	83.277	78.003
Passività derivanti da contratti di investimento	6.801	5.977
Totale delle passività al fair value rilevate a conto economico	875.115	1.333.765
Altri prestiti a breve termine	44.766	39.115
Altre passività	199.261	160.598
Accantonamenti	1.372	1.418
Passività per imposte correnti	6.029	6.138
Debiti a lungo termine	134.811	133.856

Titoli *trust preferred*	9.841	9.729
Obblighi di acquisto di azioni ordinarie	8	4
Totale passività	**1.697.433**	**2.170.509**
Azioni ordinarie con valore nominale, non alla pari, di Euro 2,56	1.589	1.461
Sovrapprezzo azioni (*Additional paid-in capital*)	15.269	14.961
Utili non distribuiti	21.751	20.074
Azioni ordinarie proprie, al costo	(261)	(939)
Titoli classificati come obblighi di acquisto di azioni proprie	(8)	(3)
Utili netti (perdite) non imputati a conto economico, al netto di imposte		
Utili netti (perdite) non realizzati sulle attività finanziarie disponibili alla vendita al netto di imposte o altro	(593)	(882)
Utili netti (perdite) non realizzati sui derivati a copertura della variabilità del cash flow, al netto di imposte	(125)	(349)
Conversione da valuta estera, al netto di imposte (*Foreign currency translation, net of tax*)	(3.295)	(3.620)
Utili netti totali (perdite) non imputati a conto economico, al netto di imposte	(4.031)	(4.851)
Totale patrimonio netto	**34.327**	**31.914**
Interessi di minoranza	1.113	1.211
Patrimonio netto	**35.440**	**31.914**
Totale passività e patrimonio netto	**1.732.873**	**2.202.423**

Patrimonio di vigilanza e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

La seguente tabella mostra un riassunto del calcolo dei coefficienti di adeguatezza patrimoniale del Gruppo Deutsche Bank secondo le linee guida formulate dal BIS e del capitale medio netto attivo al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008.

in milioni di Euro (salvo ove diversamente indicato)	**30.06.2009**	**31.12.2008**
	Basilea II	**Basilea II**
Rischio di Credito	228.274	247.611
Rischio di mercato	31.105	23.496
Rischio operativo	35.717	36.625
Posizione di Rischio totale	**295.096**	**307.732**
Patrimonio Tier 1	32.509	31.094
Patrimonio Tier 2	4.243	6.302
Capitale Tier 3 disponibile		-
Totale patrimonio di vigilanza	**36.752**	**37.396**
Coefficiente di solvibilità Tier 1 (*Tier 1Capital Ratio*)	11,0%	10,1%
Coefficiente di solvibilità del totale patrimonio di base (*Total Capital Ratio*)	12,5%	12,2%
Media del capitale netto attivo	**N/A**	**32.079**

N/A – non applicabile

Il Total Capital Ratio del Gruppo Deutsche Bank era pari al 12,2% al 31 dicembre 2008 e al 12,5% al 30 giugno 2009, e pertanto era sensibilmente maggiore dell'8% richiesto.

Partite Anomale (*Problem Loans*)

	30.06.2009	**31.12.2008**

In milioni di Euro	Valutati a livello individuale	Valutati a livello consolidato	Totale	Valutati a livello individuale	Valutati a livello consolidato	Totale
Crediti incagliati (*Non accrual loans*)	**5.620**	**2.024**	**7.644**	**2.810**	**1.400**	**4.210**
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (*Loans 90 days or more past due and still accruing*)	**35**	**245**	**280**	**13**	**188**	**201**
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (*Troubled debt restructurings*)	**304**	**–**	**304**	**144**	**-**	**144**
Totale Partite Anomale (*Total problem loans*)	**5.959**	**2.269**	**8.228**	**2.967**	**1.588**	**4.555**
Di cui: Crediti deteriorati IFRS (*IFRS impaired loans*)	**4.707**	**2.024**	**6.731**	**2.282**	**1.400**	**3.682**

8. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO ED AGGIORNAMENTO AL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione) è a disposizione del pubblico in forma cartacea e gratuitamente presso la sede legale di Deutsche Bank AG in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486, Francoforte sul Meno, Germania. Il Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione) è altresì consultabile sul sito Internet dell'Emittente: http://www.it.investmentprodukte.db.com dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione) e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime. Una copia cartacea del Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione) e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

I documenti che ai sensi del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico od inclusi mediante riferimento, ivi inclusi quelli indicati al presente Capitolo, sono depositati presso Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Francoforte sul Meno, Germania, nonché sul sito internet dell'Emittente: http://www.it.investmentprodukte.db.com (su tale sito internet l'Emittente renderà inoltre disponibili i documenti, ivi inclusi quelli eventualmente indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, che devono essere messi a disposizione del pubblico ai sensi della normativa e regolamentazione italiana. Tali documenti dovranno essere conservati e resi accessibili salvo ove in futuro diversamente comunicato).

I documenti a disposizione del pubblico indicati al Capitolo 14 del Documento di Registrazione, saranno accessibili al pubblico presso (i) la sede legale della Banca in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486, Francoforte sul Meno, Germania, (ii) sul sito *web* della Banca http://www.it.investmentprodukte.db.com e (iii) se del caso, in relazione alle Obbligazioni ammesse alla negoziazione su mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., sul sito internet www.borsaitaliana.it.

Il 28 luglio 2009 l'Emittente ha pubblicato l'*Interim Report* al 30 giugno 2009, contenente le informazioni finanziarie consolidate per il secondo trimestre e i primi sei mesi chiusi al 30 giugno 2009, disponibile al pubblico ed incluso mediante riferimento nel presente Prospetto di Base come indicato sopra.

In particolare, con riferimento all'*Interim Report* al 30 giugno 2009, i seguenti paragrafi si considerano inclusi mediante riferimento:

- *Letter from the Chairman of the Management Board*, p. 2;
- *Management Report*, p. 6;
- *Responsibility Statement by the Management Board*, p. 37;
- *Review Report*, p. 38;
- *Consolidated Statement of Income*, p. 39;
- *Consolidated Statement of Recognized Income and Expense*, p. 40;
- *Consolidated Balance Sheet*, p. 41;
- *Consolidated Statement of Changes in Equity*, p. 42;

- *Consolidated Statement of Cash Flows*, p. 43;
- *Basis of Preparation*, p. 44;
- *Impact of Changes in Accounting Principles*, p. 45;
- *Segment Information*, p. 47;
- *Information on the Income Statement*, p. 53;
- *Information on the Balance Sheet*, p. 55;
- *Other Financial Information*, p. 60;
- *Other Information*, p. 70.

Si invitano i potenziali investitori a leggere la documentazione a disposizione del pubblico o inclusa mediante riferimento al fine ottenere maggiori informazioni in merito alle condizioni finanziarie e all'attività di Deutsche Bank AG.

9. REGOLAMENTO

*Le Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma saranno disciplinate dalle disposizioni del regolamento così come di volta in volta supplementato ed integrato dalle pertinenti Condizioni Definitive e, per quanto ivi non specificamente previsto, dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili (il **Regolamento delle Obbligazioni**).*

*Il Regolamento delle Obbligazioni sarà allegato all'Avviso Integrativo, contenente le pertinenti Condizioni Definitive di ciascuna offerta e/o quotazione delle Obbligazioni ai sensi del Programma. Le Condizioni Definitive relative a ciascuna offerta e/o quotazione potranno includere ulteriori termini e condizioni delle Obbligazioni, che, laddove fossero in contrasto con una o più disposizioni del presente regolamento (il **Regolamento**), sostituiranno o modificheranno, a seconda dei casi, tale o tali disposizioni del presente Regolamento ai fini delle, e limitatamente alle, Obbligazioni offerte e/o quotate.*

Art. 1 Importo, Ammontare Nominale, Valuta delle Obbligazioni

I titoli sono rappresentati da Obbligazioni (i) a Tasso Fisso, (ii) *Step Up*, (iii) *Step Down* e (iv) *Step Up – Step Down* con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'emittente o degli Obbligazionisti (le **Obbligazioni**) emesse da Deutsche Bank AG (l'**Emittente**) nell'ambito di offerte pubbliche in Italia (ciascuna delle quali l'**Offerta**) (il **Prestito Obbligazionario** o **il Prestito**).

Il Prestito è costituito da obbligazioni (le **Obbligazioni** o, in generale, l'**Obbligazione**)[12] il cui numero massimo e valore nominale, (il **Valore Nominale**) sono entrambi specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono denominate in Euro o nella diversa valuta specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Art. 2 Forma

Ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. o altra società di gestione accentrata specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (il **Sistema di Gestione Accentrata**), emessi al di fuori dei confini della Repubblica Italiana nella giurisdizione indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive, e rappresentati inizialmente da un'obbligazione in forma globale temporanea (l'**Obbligazione Globale Temporanea**).

L'Emittente si impegna nei confronti dei portatori delle obbligazioni (gli **Obbligazionisti**) a scambiare l'Obbligazione Globale Temporanea con un'obbligazione globale permanente (l'**Obbligazione Globale Permanente** e, insieme all'Obbligazione Globale Temporanea, l'**Obbligazione Globale**) entro la successiva fra le seguenti due date:

- la data che cade 40 giorni dopo la data successiva tra (a) il completamento del collocamento delle Obbligazioni così come determinato dal responsabile del collocamento, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (il **Responsabile del Collocamento**); e (b) la Data di Emissione delle Obbligazioni; e

- la data in cui verranno fornite all'Emittente o ad un agente dell'Emittente le necessarie certificazioni fiscali[13].

[12] L'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e il numero delle Obbligazioni saranno comunicati, ove non diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente entro 5 giorni dalla chiusura dell'Offerta delle Obbligazioni.

[13] L'Emittente non effettuerà alcun pagamento sia per Interessi sia per altro ammontare con riferimento a qualsiasi frazione dell'Obbligazione Globale Temporanea a meno che non riceva dal Sistema di Gestione Accentrata o altro depositario certificazione fiscale con riferimento al titolare ultimo dell'Obbligazione cui si riferisce tale frazione dell'Obbligazione Globale. Inoltre l'Emittente non scambierà alcuna frazione dell'Obbligazione Globale Temporanea con un'Obbligazione Globale Permanente a meno che non riceva dal Sistema di Gestione Accentrata o altro depositario una certificazione fiscale con riferimento al titolare ultimo dell'Obbligazione cui si riferisce la porzione da scambiare.

Ad ogni modo la certificazione fiscale deve specificare che ciascun titolare ultimo dell'Obbligazione:

- non è una *United States person* (come di seguito definita);
- è una controllata straniera di una istituzione finanziaria statunitense che acquista per proprio conto o per rivendere, o è una *United States person* che ha acquistato le Obbligazioni attraverso una di queste istituzioni finanziarie e che detiene le Obbligazioni per il tramite di tale istituzione finanziaria alla data di certificazione. In questi casi, l'istituzione finanziaria deve fornire una certificazione all'Emittente o al collocatore delle Obbligazioni che le ha venduto le stesse che specifichi che tale istituzione finanziaria si impegna ad adempiere ai requisiti della Sezione 165(j)(3)(A),(B),o (C) dell'*Internal Revenue Code* del 1986, come modificato successivamente e dei regolamenti dello *United States Treasury*; o
- è un'istituzione finanziaria che detiene con lo scopo di rivendere durante il periodo in cui si applicano le restrizioni così come definito nei regolamenti dello *United States Treasury* alle Sezioni 1.163-5(c)(2)(i)(D)(7). Un'istituzione finanziaria di questo genere (descritta o meno nei precedenti due punti) deve certificare che non ha acquistato le Obbligazioni con la finalità di rivenderle direttamente o indirettamente a una *United States person* o ad una persona all'interno degli Stati Uniti o dei relativi possedimenti.

La certificazione fiscale dovrà essere firmata da una persona debitamente autorizzata e in modo soddisfacente per l'Emittente.
Nessun soggetto che possieda una frazione di una Obbligazione Globale Temporanea riceverà alcun pagamento o consegna di qualsivoglia ammontare o proprietà con riferimento alla propria frazione e non sarà autorizzato a scambiare la propria frazione in una frazione dell'Obbligazione Globale Permanente o in una obbligazione in qualsivoglia forma, a meno che l'Emittente o un agente dell'Emittente abbia ricevuto la necessaria certificazione fiscale.
I requisiti specifici e le restrizioni imposti dalle leggi e dai regolamenti federali degli Stati Uniti in materia fiscale sono applicabili agli strumenti finanziari al portatore.
Ogni *United States person* che detenga le Obbligazioni è soggetta alle limitazioni previste dalle norme statunitensi in materia di tassazione sul reddito, comprese le limitazioni previste alle Sezioni 165(j) e 1287(a) dell'*Internal Revenue Code*.
L'espressione *United States person* comprende:

- ogni cittadino o residente degli Stati Uniti;
- una società o partnership, compresa ogni entità considerata analoga a una società o ad una partnership ai fini delle normative federali statunitensi in materia di tassazione sul reddito, che sia costituita o organizzata secondo le leggi degli Stati Uniti, di ciascuno stato degli Stati Uniti o del Distretto di Columbia;
- un patrimonio i cui redditi siano assoggettati alle normative fiscali federali degli Stati Uniti in materia di tassazione sul reddito senza considerazione rispetto alla fonte di provenienza; o
- un *trust* se un tribunale degli Stati Uniti è autorizzato a esercitare la supervisione primaria dell'amministrazione del suddetto *trust* o se una o più *United States person* ha l'autorità di controllare tutte le decisioni sostanziali del *trust* stesso. In aggiunta, alcuni trust che venivano considerati *United States person* prima del 20 agosto 1996 possono optare se continuare a essere così caratterizzati ai fini previsti dalle regolamentazioni dello *United States Treasury*. Ogni riferimento agli **Stati Uniti** si intende fatto agli Stati Uniti d'America, comprensivi degli stati e del Distretto di Columbia ed i relativi territori includono Porto Rico, le Isole Vergini Statunitensi, Guam, le Samoa Americane, l'Isola di Wake e le Isole Marianne Settentrionali. In questo Prospetto di Base, l'espressione Sottoscrittore non Cittadino degli Stati Uniti significa portatore delle Obbligazioni che non sia una *United States person*.

In ogni caso le Obbligazioni non possono essere scambiate con titoli nominativi.

La seguente legenda applicabile esclusivamente alle "*United States persons*" sarà apposta sulle Obbligazioni:

"Qualunque "*United States person*" (come definita nell'*Internal Revenue Code of the United States*) sottoposta alla legislazione fiscale statunitense che sia portatrice delle Obbligazioni sarà soggetta alle limitazioni previste dalla legislazione fiscale degli Stati Uniti d'America, comprese le limitazioni previste nelle Sezioni 165(j) e 1287(a) dell'*Internal Revenue Code*".

Le Sezioni dell'*Internal Revenue Code* sopra richiamate prevedono, tra l'altro, che i portatori statunitensi delle Obbligazioni, con alcune eccezioni, non saranno legittimati a dedurre qualsiasi perdita sulle Obbligazioni e non saranno legittimati al trattamento relativo alle plusvalenze per ogni guadagno su ogni vendita, trasferimento, o pagamento del capitale con riferimento alle Obbligazioni.

Le Obbligazioni sono soggette ai requisiti fiscali degli Stati Uniti così come definiti nei regolamenti dello *United States Treasury* alle Sezioni 1.163-5(c)(2)(i)(D) e, durante il Periodo di Divieto, non potranno essere offerte, vendute o consegnate negli Stati Uniti o nei relativi possedimenti o a una *U.S. person* (come definita nell'*Internal Revenue Code of the United States*)[14].

Art. 3 Legittimazione e circolazione

Fino a quando le Obbligazioni saranno immesse nel Sistema di Gestione Accentrata o altro sistema specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, ogni operazione avente ad oggetto le Obbligazioni (ivi inclusi i

[14] Il Responsabile del Collocamento, il Collocatore, e ciascun sottoscrittore o successivo acquirente delle Obbligazioni non potranno offrire, vendere o consegnare le Obbligazioni negli Stati Uniti d'America o a, o per conto o a beneficio di, una *United States person* (come definita nella nota 2), (1) in nessun momento del collocamento, e (2) fintantoché non siano trascorsi 40 giorni di calendario dalla Data di Emissione delle Obbligazioni (tale periodo è definito il **periodo di divieto**).

trasferimenti e costituzione di vincoli) nonché l'esercizio dei relativi diritti patrimoniali potrà essere effettuata esclusivamente per il tramite di intermediari finanziari, italiani od esteri, aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

Salvo diversa disposizione normativa di volta in volta applicabile, nel caso di Obbligazioni al portatore non immesse nel Sistema di Gestione Accentrata, l'Emittente e l'Agente per il Pagamento (come di seguito definito), considereranno e tratteranno il portatore di qualsiasi Obbligazione (indipendentemente dalla circostanza che essa sia o meno scaduta, o che sia stata effettuata in relazione alla stessa qualsivoglia comunicazione o annotazione inerente la titolarità, smarrimento o furto) come il titolare della stessa, legittimato all'esercizio dei diritti ad essa inerenti.

Art. 4 Prezzo di Offerta e di Emissione

Le Obbligazioni sono emesse alla data indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (la **Data di Emissione**) al prezzo unitario di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive, ovvero determinabile secondo le metodologie ivi indicate ed, in ogni caso, secondo le previsioni di cui all'articolo 8 della Direttiva e della relativa disciplina di attuazione di volta in volta applicabile (il **Prezzo di Emissione**), per ciascuna Obbligazione di pari valore nominale.

Art. 5 Godimento e Scadenza

La data a partire dalla quale gli Obbligazionisti hanno il diritto al pagamento di qualsiasi importo dovuto ai sensi delle Obbligazioni nonché all'esercizio dei diritti collegati alle Obbligazioni (la **Data di Godimento**), se diversa dalla Data di Emissione, e la data di scadenza (la **Data di Scadenza**) delle Obbligazioni saranno specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive. È fatto salvo quanto previsto all'Articolo 11 (Rimborso e Acquisto) in ipotesi di rimborso anticipato.

Art. 6 Status delle Obbligazioni

I diritti inerenti le Obbligazioni sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (vale a dire non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri.

In particolare le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento dell'Emittente non garantita e non subordinata. Non sono state previste garanzie o impegni relativamente a qualsiasi pagamento dovuto ai sensi delle Obbligazioni (sia legato al rimborso delle Obbligazioni che al pagamento dei relativi interessi). In particolare, le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Ne consegue che il credito dei portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non subordinati dell'Emittente.

Art. 7 Agente per il Calcolo

Ove non diversamente specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, l'Agente per il Calcolo è Deutsche Bank AG.

Art. 8 Interessi

(A) Obbligazioni a Tasso Fisso

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari al Tasso di Interesse pagabile in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**), ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*), le Cedole verranno calcolate moltiplicando il Tasso di Interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

Qualora una Data di Pagamento della Cedola non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento delle Cedole verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza che l'investitore abbia diritto ad interessi aggiuntivi.

(B) Obbligazioni *Step Up*

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi Tassi di Interesse prefissati crescenti pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**), ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante Tasso di Interesse per il Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*), le Cedole verranno calcolate moltiplicando il Tasso di Interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

Qualora una Data di Pagamento della Cedola non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento delle Cedole verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza che l'investitore abbia diritto ad interessi aggiuntivi.

(C) Obbligazioni *Step Down*

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi Tassi di Interesse prefissati decrescenti pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**), ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante Tasso di Interesse per il Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*), le Cedole verranno calcolate moltiplicando il Tasso di Interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

Qualora una Data di Pagamento della Cedola non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento delle Cedole verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza che l'investitore abbia diritto ad interessi aggiuntivi.

(D) Obbligazioni *Step Up – Step Down*

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi tassi di interesse prefissati prima crescenti e poi decrescenti o viceversa pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*), le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

Qualora una Data di Pagamento della Cedola non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento delle Cedole verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza che l'investitore abbia diritto ad interessi aggiuntivi.

Art. 9 Modalità di pagamento

Fino a quando le Obbligazioni saranno rappresentate dall'Obbligazione Globale, il pagamento degli Interessi ed il rimborso del capitale verranno effettuati (fermo restando quanto stabilito di seguito) dall'Emittente (solo dietro presentazione o consegna dell'Obbligazione Globale, se l'Obbligazione Globale, come specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, non sarà emessa nella forma di *new global note* (**NGN**)) presso l'ufficio specificato dell'Agente per il Pagamento (come in seguito definito) al di fuori degli Stati Uniti d'America.

L'Agente per il Pagamento (come in seguito definito) provvederà ad annotare ciascun pagamento effettuato, se l'Obbligazione Globale, come specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, non sarà emessa nella forma di *new global note* (**NGN**), dietro presentazione o consegna dell'Obbligazione Globale, distinguendo di volta in volta se

questo sia stato corrisposto a titolo di capitale o a titolo di Interessi, e tale annotazione rappresenterà prova inconfutabile dell'avvenuto pagamento cui essa si riferisce.

Ciascun pagamento dovuto in riferimento all'Obbligazione Globale Temporanea potrà essere effettuato soltanto previa presentazione della certificazione[15] che attesti che il titolare o i titolari delle relative Obbligazioni (i) non siano *United States persons*; (ii) non siano controllate straniere di una istituzione finanziaria statunitense che acquista per proprio conto o per rivendere, o non siano *United States persons* che hanno acquistato le Obbligazioni attraverso una di queste istituzioni finanziarie e che detengono le Obbligazioni per il tramite di tale istituzione finanziaria alla data di certificazione. In questi casi, l'istituzione finanziaria deve fornire una certificazione all'Emittente o al collocatore delle Obbligazioni che le ha venduto le stesse che specifichi che tale istituzione finanziaria si impegna ad adempiere ai requisiti della Sezione 165(j)(3) (A), (B), o (C) dell'*Internal Revenue Code* del 1986, come modificato successivamente e dei relativi regolamenti dello *United States Treasury*; o (iii) sono istituzioni finanziarie che detengono con lo scopo di rivendere durante il periodo in cui si applicano le restrizioni così come definito nei regolamenti dello *United States Treasury* alle Sezioni 1.163-5(c)(2)(i)(D); fermo restando che un'istituzione finanziaria del tipo descritto nella clausola (iii) che precede (che sia ricompresa o meno nei tipi descritti nelle precedenti clausole (i) e (ii)) deve certificare che non ha acquistato le Obbligazioni con la finalità di rivenderle direttamente o indirettamente a una *United States person* o ad una persona all'interno degli Stati Uniti o dei relativi possedimenti[16].

Ciascun portatore dell'Obbligazione Globale è l'unico soggetto legittimato a ricevere i pagamenti relativi alle Obbligazioni e l'Emittente sarà liberato esclusivamente con riferimento alle somme corrisposte a, ovvero dietro ordine di, tale soggetto. Fintantoché le Obbligazioni saranno rappresentate dall'Obbligazione Globale accentrata presso il Sistema di Gestione Accentrata, ogni soggetto che appare, nelle registrazioni del Sistema di Gestione Accentrata, legittimato ad un certo ammontare di Valore Nominale delle Obbligazioni rappresentato da tale Obbligazione Globale, deve rivolgersi esclusivamente agli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata stessa, al fine di ottenere il versamento della quota di propria pertinenza degli Interessi che l'Emittente ha pagato al portatore di tale Obbligazione Globale o dietro suo ordine. Nessuna persona diversa dal portatore dell'Obbligazione Globale avrà alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente in relazione a qualsiasi pagamento dovuto sull'Obbligazione Globale.

Non verranno spediti pagamenti di Interessi ad indirizzi che si trovano negli Stati Uniti e nei relativi possedimenti, né verranno trasferiti a conti appartenenti al portatore o al beneficiario negli Stati Uniti e nei relativi possedimenti.

Art. 10 Sostituzione dell'Emittente o della succursale

L'Emittente (o qualsiasi società precedentemente sostituita) potrà, senza il consenso degli Obbligazionisti, purché non vi sia un inadempimento nel pagamento del capitale o degli interessi relativi alle

[15] Si veda la nota 2.

[16] L'espressione United States person utilizzata in questo Articolo 8 comprende (1) ogni cittadino o residente degli Stati Uniti, (2) una società o partnership (compresa ogni entità considerata alla stregua di una società o di una partnership ai fini delle normative federali statunitensi in materia di tassazione sul reddito), costituita o organizzata negli Stati Uniti secondo le leggi federali degli Stati Uniti o di uno degli stati nel Distretto di Columbia, (3) un patrimonio il cui reddito sia assoggettato alle normative fiscali federali statunitensi, indipendentemente dalla fonte di provenienza; o (4) un trust se un tribunale degli Stati Uniti è autorizzato a esercitare la supervisione primaria dell'amministrazione del suddetto trust o se una o più United States person ha l'autorità di controllare tutte le decisioni sostanziali del trust stesso. In aggiunta, alcuni trust che venivano considerati *United States person* prima del 20 agosto 1996 possono optare se continuare a essere così caratterizzati ai fini previsti dalle regolamentazioni dello *United States Treasury*.
Ogni riferimento agli Stati Uniti si intende fatto agli Stati Uniti d'America, comprensivi degli stati e del Distretto di Columbia ed i relativi territori includono Porto Rico, le Isole Vergini Statunitensi, Guam, le Samoa Americane, l'Isola di Wake e le Isole Marianne Settentrionali.

Obbligazioni, sostituire in qualsiasi momento sé stesso con qualsiasi altra società in qualità di debitore principale, relativamente a tutte le obbligazioni derivanti dalle, o connessi alle, Obbligazioni (il **Sostituto**), a condizione che

(i) il Sostituto assuma tutte le obbligazioni di pagamento derivanti dalle, o connessi alle, Obbligazioni;

(ii) il Sostituto abbia ottenuto tutte le autorizzazioni necessarie e possa trasferire all'Agente per il Pagamento, nella valuta prevista, tutte le somme richieste per l'adempimento delle obbligazioni di pagamento o di trasferimento derivanti dalle Obbligazioni; e che

(iii) l'Emittente garantisca irrevocabilmente ed incondizionatamente agli Obbligazionisti il pagamento di tutte le somme dovute dal Sostituto con riferimento alle Obbligazioni.

L'Emittente avrà il diritto, dandone previo avviso agli Obbligazionisti con le modalità di cui all'art. 20 del Regolamento delle Obbligazioni, di sostituire la filiale (*branch*) di cui si serve ai fini delle Obbligazioni. Tale sostituzione avverrà alla data specificata in tale avviso, posto che nessuna sostituzione potrà avvenire prima che tale avviso sia comunicato agli Obbligazionisti.

Tutti gli avvisi relativi a qualsiasi sostituzione di cui sopra saranno pubblicati con le modalità di cui all'art. 20 del Regolamento delle Obbligazioni.

Nel caso si verifichi una sostituzione ai sensi di quanto precede, ogni riferimento fatto all'Emittente nel Regolamento delle Obbligazioni, dovrà considerarsi fatto, a partire da tale momento, al Sostituto, ed ogni riferimento al paese in cui l'Emittente è domiciliato ed ha la residenza ai fini fiscali, dovrà considerarsi fatto, a partire da tale momento, al paese in cui il Sostituto è domiciliato ed ha la residenza ai fini fiscali.

Art. 11 Rimborso e Acquisto

Salvo il caso di rimborso anticipato, se previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno rimborsate alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive. Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso o per il rimborso anticipato, a seconda del caso.

In particolare potranno verificarsi le seguenti ipotesi:

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza, l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti l'importo di capitale dovuto e pagabile, determinato nel modo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (l'**Ammontare del Rimborso Finale**).

L'Ammontare del Rimborso Finale sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire per un valore superiore al 100% del Valore Nominale).

Inoltre, il rimborso del capitale investito nelle Obbligazioni potrà essere effettuato in numero di rate periodiche (*amortizing*) il cui importo e le cui date di pagamento saranno determinati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Qualora le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile agli Obbligazionisti, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di quindici (15) e non più di trenta (30) giorni prima, questi, non prima di diciotto (18) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare le Obbligazioni, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive), mediante il

pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato di cui alla successiva lettera D) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(C) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ove le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso e del numero e Valore Nominale delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato ed il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di quindici (15) e non più di trenta (30) giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali è stato inviato il preavviso irrevocabile, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dell'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato di cui alla successiva lettera D). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'Opzione *Put*, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso anticipato nelle pertinenti Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato**).

Le Obbligazioni, relativamente alle quali sia stato inviato dall'Obbligazionista il preavviso per esercitare l'Opzione di Rimborso Anticipato, non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

(D) AMMONTARE DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ai fini dei precedenti paragrafi (B) e (C), ove l'opzione *call* dell'Emittente o l'opzione *put* dell'Obbligazionista sono state validamente esercitate, l'Emittente è tenuto a corrispondere all'Obbligazionista un ammontare del rimborso anticipato: (i) indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, o (ii) calcolato secondo una modalità di calcolo specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Resta inteso che, ove le Obbligazioni siano negoziate in un mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., l'ammontare di rimborso anticipato non potrà essere inferiore al Valore Nominale.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

L'Agente per il Pagamento sarà specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(E) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni ad un qualsiasi prezzo sul mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti gli Obbligazionisti a parità di condizioni. Tali Obbligazioni possono essere conservate, rivendute o, a scelta dell'Emittente, cancellate.

(F) ANNULLAMENTO

Tutte le Obbligazioni rimborsate ai sensi dei precedenti Paragrafi (A), (B), o (C) saranno immediatamente cancellate. Le Obbligazioni cancellate e le Obbligazioni acquistate ed annullate non potranno essere rivendute.

Art. 12 Termini di prescrizione

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne il pagamento degli Interessi, decorsi 5 anni dalla Data di Pagamento della Cedola. Per quanto concerne il pagamento del capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

Art. 13 Servizio del Prestito

Il pagamento degli Interessi e il rimborso del capitale delle Obbligazioni avverrà mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella stessa valuta delle Obbligazioni, come indicato direttamente o indirettamente, per il tramite di soggetti incaricati a tale scopo dall'Emittente (e.g. l' Agente per il Pagamento) che, e, fintanto che le Obbligazioni siano accentrate presso il Sistema di Gestione Accentrata, vi provvederanno esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

L'Emittente non effettuerà alcun pagamento di Interessi o di altro ammontare con riferimento alle Obbligazioni a meno che e fino a che l'Emittente non abbia ricevuto idonea certificazione fiscale descritta all'Articolo 2. In ogni caso tutti pagamenti di Interessi e di capitale saranno effettuati solamente al di fuori degli Stati Uniti e dei relativi possedimenti.

Art. 14 Agente per il Pagamento

Ove non diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, l'Agente per il Pagamento è Deutsche Bank AG o un sostituto selezionato dall'Emittente.

Art. 15 Regime Fiscale

Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'articolo 45 comma 1 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente modificato ed integrato (il TUIR).

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (articolo 67 del TUIR come successivamente modificato ed integrato) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'articolo 68 del TUIR come successivamente modificato ed integrato e secondo le disposizioni di cui all'articolo 5 e dei regimi opzionali di cui all'articolo 6 (risparmio amministrato) e all'articolo 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 461/97[17].

Nessun pagamento relativo alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte federali negli Stati Uniti se gli investitori sono cittadini statunitensi. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, negli Stati Uniti o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità tributaria e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, questi effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione.

Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono rappresentate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

[17] Le informazioni fornite nel Regolamento del Prestito sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione della presente Regolamento del Prestito, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto contenuto al presente articolo non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti gli interessi indicate nel presente Regolamento del Prestito possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

Art. 16 Assemblea degli Obbligazionisti

L'Accordo di Agenzia contiene delle previsioni riguardanti la convocazione dell'assemblea degli Obbligazionisti ai fini di valutare qualsiasi questione che riguardi i loro interessi, compresa l'adozione di delibere straordinarie per autorizzare una modifica delle Obbligazioni, delle Cedole o di qualsiasi previsione dell'Accordo di Agenzia. Tale assemblea può essere convocata dall'Emittente o su richiesta scritta di tanti Obbligazionisti che detengano almeno il 10% del Valore Nominale delle Obbligazioni in circolazione. Il quorum, in tale assemblea, per l'approvazione di una delibera straordinaria è rappresentato da due o più Obbligazionisti che detengono non meno del 50% del valore nominale delle Obbligazioni in circolazione e, in ogni convocazione successiva, da due o più Obbligazionisti indipendentemente dal valore nominale delle Obbligazioni detenute o rappresentate.

Tuttavia, qualora la delibera abbia ad oggetto la modifica di determinate disposizioni relative alle Obbligazioni, o alle Cedole, (inclusa la modifica della Data di Scadenza, o della Data di Pagamento degli Interessi, la riduzione o l'eliminazione dell'ammontare del capitale da rimborsare o dell'ammontare degli interessi pagabili ai sensi delle Obbligazioni, o la modifica della valuta relativa alle Obbligazioni o alle Cedole), il *quorum* è rappresentato da due o più persone che detengano o rappresentino non meno dei tre quarti del Valore Nominale delle Obbligazioni in circolazione, e, in ogni convocazione successiva, da uno o più persone che detengono o rappresentino non meno di un quarto del Valore Nominale delle Obbligazioni in circolazione. Una delibera straordinaria approvata in qualsiasi assemblea degli Obbligazionisti sarà vincolante per tutti gli Obbligazionisti, anche quelli che non hanno partecipato all'assemblea.

L'Agente per il Pagamento e l'Emittente possono concordare, senza il consenso degli Obbligazionisti: (i) qualsiasi modifica (salvo quanto sopra) delle Obbligazioni, delle Cedole o dell'Accordo di Agenzia che non pregiudichi gli interessi degli Obbligazionisti; o (ii) qualsiasi modifica delle Obbligazioni, delle Cedole o dell'Accordo di Agenzia che sia di natura formale, tecnica e minima o che sia decisa per correggere un errore manifesto o dimostrato, o per adeguarsi ad obblighi inderogabili di legge.

Qualsiasi modifica così adottata sarà vincolante per tutti gli Obbligazionisti e per i successivi detentori, e sarà comunicata agli Obbligazionisti secondo quanto previsto dall'art. 20 del Regolamento.

Art. 17 Legge Applicabile

Deutsche Bank AG è costituita secondo il diritto della Repubblica Federale Tedesca. L'Emittente potrà operare tramite il proprio ufficio principale di Francoforte o tramite la propria succursale di Londra ("Deutsche Bank AG, London Branch") come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono create ed emesse al di fuori della Repubblica Italiana, nella giurisdizione indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le disposizioni contenute nel presente Regolamento sono regolate dalla legge italiana e dai diritti e benefici da essa previsti.

Art. 18 Foro competente

L'autorità giudiziaria di Milano avrà giurisdizione non esclusiva a conoscere e decidere ogni controversia, e transigere ogni lite relativa alle Obbligazioni.

L'assoggettamento dell'Emittente alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun Obbligazionista di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Obbligazionista.

Art. 19 Quotazione

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive alla voce "**Negoziazione**" se:

(i) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni; e/o

(ii) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero precisato nelle pertinenti Condizioni Definitive; e/o

(iii) le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente;

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente non indichi una delle alternative di cui ai summenzionati punti sub i) – iii) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione e quotazione delle Obbligazioni secondo una delle alternative indicate nei punti precedenti.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (ove applicabile), è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Art. 20 Varie

Tutte le comunicazioni agli Obbligazionisti relative alle Obbligazioni dovranno essere intese come validamente effettuate mediante avviso da pubblicare su un quotidiano a diffusione nazionale ovvero sul sito internet dell'Emittente, salvo la legge preveda diversamente.

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena conoscenza e accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la SEC né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti ha approvato o negato l'approvazione alle Obbligazioni o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base, inclusa la Nota di Sintesi.

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

10. APPENDICE 1 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE – OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO FISSO *STEP UP* / A TASSO FISSO *STEP DOWN* / A TASSO FISSO *STEP UP – STEP DOWN CON EVENTUALE FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE O DEGLI OBBLIGAZIONISTI*

Se le Condizioni Definitive dell'offerta non sono incluse nel prospetto di base (né in un supplemento), esse sono comunicate agli investitori e trasmesse all'autorità competente in occasione di ciascuna offerta e/o quotazione non appena disponibili e, se possibili, prima dell'inizio dell'offerta e, in ogni caso, nella rispetto della normativa vigente. Inoltre le indicazioni relative al prezzo e alla quantità dei prodotti finanziari, se non conosciute al momento della pubblicazione del prospetto di base, possono essere inserite in avvisi integrativi. Infine, ai sensi dell'articolo 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, qualora siano riportate in un documento separato, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel prospetto di base approvato.

Di seguito si riporta il modello di Avviso Integrativo contenente le Condizioni Definitive da utilizzarsi con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione di Obbligazioni effettuata ai sensi del Programma.

* * *

Condizioni Definitive

relative all'Offerta e/o Quotazione di [*indicare il Valore Nominale Complessivo della tranche*] di Obbligazioni [a Tasso Fisso] / [a Tasso Fisso *Step Up*] / [a Tasso Fisso *Step Down*] / [a Tasso Fisso *Step Up – Step Down]* [con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti]

con scadenza [●]

di
Deutsche Bank AG

ai sensi del Programma di Offerta e Quotazione

di Obbligazioni "Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up,* Tasso Fisso *Step Down*, a Tasso Fisso *Step Up – Step Down*, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti"

Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data [●]

L'adempimento di pubblicazione delle Condizioni Definitive mediante Avviso Integrativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Le informazioni complete sull'Emittente e [sull'Offerta e/o Quotazione] sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base,(ivi incluso il Documento di Registrazione) e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione) e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico

gratuitamente presso gli uffici centrali di Deutsche Bank AG in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Francoforte sul Meno, Germania. Il Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione) e le Condizioni Definitive sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente lhttp://www.it.investmentprodukte.db.com, [nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori come di seguito definiti] [indicare siti internet rilevanti dei Collocatori ovvero] [di seguito indicati ai punti 22 e 23]

* * *

Le Obbligazioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America (*blue sky laws*). Né la *United States Securities and Exchange Commission* (la SEC) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti ha approvato o negato l'approvazione alle Obbligazioni o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del presente prospetto.

Qualunque soggetto sottoposto alla legislazione fiscale statunitense (*United States person*) che sia portatore delle Obbligazioni sarà soggetto alle limitazioni previste dalla legislazione fiscale degli Stati Uniti d'America, comprese le limitazioni previste nelle Sezioni 165(j) e 1287(a) dell'Internal Revenue Code.

Le Obbligazioni non potranno essere vendute negli Stati Uniti o nei confronti di alcun cittadino americano o soggetto residente negli Stati Uniti o soggetto passivo d'imposta negli Stati Uniti ed il presente documento non può essere distribuito negli Stati Uniti.

* * *

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative [all'Offerta e/o Quotazione] delle Obbligazioni di seguito descritte. Esso deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base (inclusivo dei documenti incorporati mediante riferimento), al Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 28 maggio 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9050147 del 27 maggio 2009, incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base relativo al programma di Obbligazioni "Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up – Step Down*, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti" depositato presso la CONSOB in data 4 dicembre 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9083513 del 24 settembre 2009, e di ogni ulteriore supplemento al Documento di Registrazione di volta in volta pubblicato.

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente al regolamento qui di seguito allegato, costituiscono il Regolamento delle Obbligazioni in oggetto.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base.

Si riporta di seguito il paragrafo "Fattori di Rischio" [di cui alla Sezione III del Prospetto di Base. Ogni riferimento alle "pertinenti Condizioni Definitive" va inteso come riferito alle presenti Condizioni Definitive.]

Nel prendere una decisione di investimento, anche in base ai recenti sviluppi dell'attività dell'Emittente, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio descritti nel presenti Condizioni Definitive devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, ivi inclusi gli ulteriori fattori di rischio ed informazioni di cui al Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, come indicato ai Capitoli 11 e 14 del Documento di Registrazione e nella Sezione III, Capitolo 8 dello Prospetto di Base, ovvero nelle Condizioni Definitive.

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni [offerte e/o quotate] ai sensi del Programma sono obbligazioni [a Tasso Fisso] [a Tasso Fisso *Step Up*] [a Tasso Fisso *Step Down*] [a Tasso Fisso *Step Up – Step Down*] [con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente] [degli Obbligazionisti]. In particolare:

[Obbligazioni a Tasso Fisso: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse fisso per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagati in via posticipata a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) fino alla Data di Scadenza (inclusa ovvero esclusa secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive)[salvo la facoltà di rimborso anticipato ad opzione] [dell'Emittente] [degli Obbligazionisti].]

[Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato crescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza [salvo la facoltà di Rimborso Anticipato ad opzione] [dell'Emittente] [degli Obbligazionisti].]

[Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Down*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato decrescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza [salvo la facoltà di Rimborso Anticipato ad opzione] [dell'Emittente] [degli Obbligazionisti].]

[Obbligazioni a Tasso Fisso Step Up – Step Down: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato prima crescente e poi decrescente o viceversa per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza [salvo la facoltà di rimborso anticipato ad opzione] [dell'Emittente] [degli Obbligazionisti].]

***

[Le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione] [alla Data di Scadenza] [alla Data di Rimborso Anticipato].

[Ove la facoltà di rimborso anticipato a favore] [dell'Emittente] [degli Obbligazionisti] sia esercitata l'Emittente rimborserà le Obbligazioni alla Data di Rimborso Anticipato].

[Il rimborso avverrà al [●]% del Valore Nominale].

FATTORI DI RISCHIO

Le Obbligazioni di cui Programma sono [Obbligazioni a Tasso Fisso] [a Tasso Fisso *Step Up*] [a Tasso Fisso *Step Down*][a Tasso Fisso *Step Up – Step Down*] con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti].

Le Obbligazioni matureranno, secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive, interessi prefissati che sono [fissi] [crescenti] [decrescenti] [una combinazione tra interessi prefissati crescenti e decrescenti] pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, [salvo il caso di rimborso anticipato a seguito dell'esercizio dell'opzione] [call da parte dell'Emittente] [put da parte degli Obbligazionisti] secondo le previsioni del Regolamento delle Obbligazioni e delle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle stesse. Gli investitori, pertanto, sono invitati ad effettuare un investimento in tali Obbligazioni solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché alle Obbligazioni proposte. I fattori di rischio descritti nel Capitolo 2 "Fattori di Rischio" del Prospetto di Base devono essere letti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Capitolo 3 del Documento di Registrazione nonché alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive. I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono, rispettivamente, a capitoli e paragrafi del Prospetto di Base e del Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, elencati ai Capitoli 11 e 14 del Documento di Registrazione e nella Sezione III, Capitolo 8 del Prospetto di Base, o nelle Condizioni Definitive.

I futuri investitori nelle Obbligazioni dovrebbero assicurarsi di comprendere la natura delle Obbligazioni e l'entità della propria esposizione ai rischi e di valutare l'appropriatezza di un investimento nelle Obbligazioni alla luce della propria situazione finanziaria. È responsabilità dei futuri investitori assicurarsi di avere la necessaria conoscenza, esperienza e consulenza professionale per fare le proprie valutazioni legali, finanziarie, fiscali, contabili ed economiche con riferimento ai vantaggi ed ai rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni, e di non dipendere, in tal senso, dall'Emittente o dal Responsabile del Collocamento o dal Collocatore. Si vedano i seguenti "Fattori di Rischio". Inoltre, le pertinenti Condizioni Definitive potrebbero contenere specifici fattori di rischio connessi alla relativa emissione di Obbligazioni.

Le Singole Offerte non sono rivolte ad alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità.

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base comportano gli elementi di rischio propri di titoli obbligazionari [a tasso fisso] [a tasso fisso prefissato crescente] [a tasso fisso prefissato decrescente][a tasso fisso prefissato prima crescente e poi decrescente e viceversa].

RISCHIO EMITTENTE

RISCHIO DI CREDITO PER I SOTTOSCRITTORI

[Acquistando le Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisisce il diritto a percepire interessi indicati nelle Condizioni Definitive nonché al rimborso del capitale. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti e/o al rimborso del capitale, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.]

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia al capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Capitolo 3 del Documento di Registrazione.

RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del "Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi". Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.5 del Prospetto di Base.

RISCHIO LEGATO ALLA SOSTITUZIONE DELL'EMITTENTE O DELLA SUCCURSALE

L'Emittente (o qualsiasi società precedentemente sostituita) potrà, senza il consenso degli Obbligazionisti, qualora non vi sia un inadempimento nel pagamento del capitale o degli interessi relativi alle Obbligazioni, sostituire in qualsiasi momento sé stesso con qualsiasi altra società in qualità di debitore principale, relativamente a tutti gli obblighi derivanti dalle, o connessi alle, Obbligazioni, purché siano soddisfatte certe condizioni. A seguito di ciascuna sostituzione dell'Emittente, il Regolamento delle Obbligazioni dovrà considerarsi modificato per quanto concerne tutti i relativi aspetti.

RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI IMPLICITE SUL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

Si rappresenta che le commissioni implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) costituiscono una componente del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

L'Emittente specifica nelle Condizioni Definitive, nella Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta, la tipologia e l'ammontare delle commissioni implicite applicabili.

L'investitore inoltre dovrà considerare che se vende le Obbligazioni sul mercato secondario anche nel periodo immediatamente successivo all'offerta il prezzo di vendita verrà scontato delle commissioni implicite incorporate nel Prezzo di Emissione/Offerta.

RISCHIO CONNESSO ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE

[RISCHIO DI CAMBIO

A seconda delle caratteristiche di ciascun Prestito, essendo l'Obbligazione denominata in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio che il controvalore in Euro delle Obbligazioni subisca variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio.]

[RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE

Le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente [ad opzione dell'Emittente].

Si rappresenta come l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data di Rimborso Anticipato.

Pertanto, in caso di rimborso anticipato, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria delle Obbligazioni, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato delle Obbligazioni può incidere negativamente anche sul valore di mercato delle Obbligazioni stesse.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente le Obbligazioni quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse da corrispondere sulle Obbligazioni. In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un tasso d'interesse effettivo pari al tasso d'interesse applicato alle Obbligazioni rimborsate. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.]

[Con riferimento alle Obbligazioni a tasso prefissato crescente (*step up*), poiché i tassi di interesse sono periodicamente crescenti, risultano esposti a tale rischio di rimborso anticipato gli importi cedolari residui più elevati.

Si segnala per tanto che l'esercizio della clausola di rimborso anticipato si rivela particolarmente favorevole per l'Emittente nel caso di obbligazioni a tasso prefissato crescente (*step-up*).]

[RISCHIO RELATIVO AL RIMBORSO *AMORTIZING*

Le Condizioni Definitive possono prevedere il rimborso *amortizing* (i.e. l'ammontare del rimborso è pagato in rate periodiche anziché tramite un unico pagamento alla Data di Scadenza).

L'investitore deve considerare che, ove le Obbligazioni siano rimborsate tramite rate periodiche, l'investitore potrebbe non essere in grado di reimpiegare il ricavato del rimborso in un investimento che riconosca un interesse equivalente a quello applicato alle Obbligazioni rimborsate.

L'investitore dovrà inoltre tener conto del fatto che detto rimborso *amortizing* avrà un effetto negativo sull'ammontare delle Cedole connesse alle Obbligazioni, essendo l'ammontare delle Cedole determinato sulla base di un valore percentuale del valore nominale residuo delle Obbligazioni.]

[In particolare, con riferimento alle Obbligazioni a tasso prefissato crescente (*step up*), tale previsione di rimborso graduale riduce l'effetto positivo connesso all'ammontare degli interessi crescenti.]

ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE [ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

L'Emittente non fornirà, successivamente [all'Offerta e/o Quotazione], alcuna informazione relativa al valore della componente derivativa implicita delle obbligazioni, ove applicabile, o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a vendere le proprie Obbligazioni e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore al Prezzo di Offerta, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare una tempestiva ed adeguata controparte. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia

finanziaria, deve assicurarsi che la durata delle Obbligazioni sia in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente potrebbe non assumersi l'onere di controparte.

Durante il Periodo di Offerta, l'Emittente avrà la facoltà di chiudere anticipatamente l'Offerta e sospendere immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione. Tale decisione sarà comunicata al pubblico secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Qualora l'Emittente eserciti la facoltà di chiudere anticipatamente l'Offerta, la riduzione del Valore Nominale delle Obbligazioni potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

Ove intenda disinvestire le Obbligazioni prima della scadenza, l'investitore dovrà sostenere l'onere di ricerca di un compratore (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2 del Prospetto di Base).

Pertanto, ove le Obbligazioni non fossero ammesse alla quotazione, l'Obbligazionista potrebbe avere un'ulteriore difficoltà a vendere le Obbligazioni.

Ove le Obbligazioni non siano quotate su un mercato regolamentato esse potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2 del Prospetto di Base).

Non vi è inoltre alcuna garanzia che l'Emittente o le sue affiliate o alcuna altra parte siano interessati a riacquistare le Obbligazioni e, a tale proposito, l'Emittente e le sue affiliate sono legittimate a non creare un mercato per le Obbligazioni.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive se intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Non vi è alcuna garanzia che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione successivamente alla loro Data di Emissione.

La liquidità del mercato delle Obbligazioni è altresì influenzata dalla circostanza che le Obbligazioni siano o meno offerte esclusivamente ad investitori privati senza che vi sia alcuna offerta ad investitori istituzionali.

RISCHIO DI TASSO

Il valore di mercato degli strumenti finanziari a tasso fisso potrebbe diminuire durante la vita degli strumenti finanziari a causa dell'andamento dei tassi di mercato. In genere, a fronte di un aumento dei tassi d'interesse, ci si aspetta la riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni a tasso fisso, mentre, a fronte di una contrazione dei tassi d'interesse, si attende un rialzo del prezzo di mercato delle obbligazioni a tasso fisso.

Fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle Obbligazioni a tasso fisso, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni. Il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore

(anche in maniera significativa) all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente inferiore a quello attribuito alle Obbligazioni al momento della sottoscrizione, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

[Le Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up* sono strumenti finanziari particolarmente soggetti al rischio di tasso poiché il rendimento dell'Obbligazione è concentrato in corrispondenza con la scadenza delle Obbligazioni e, conseguentemente, il rendimento è maggiormente soggetto a tale rischio.]

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI, SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE, È INFLUENZATO DA FATTORI IMPREVEDIBILI

Sul prezzo delle Obbligazioni possono influire molti fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente, inclusi, tra gli altri, i seguenti:

- eventi economici, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali;
- i tassi d'interesse sul mercato;
- la durata residua delle Obbligazioni fino a scadenza.

Questa non è tuttavia una lista completa dei fattori che possono avere incidenza sul valore di mercato delle Obbligazioni.

Quale conseguenza di tali fattori, qualora gli investitori vendano le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al Valore Nominale delle Obbligazioni.

Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione, anche in considerazione del fatto che l'Emittente non si assume l'onere di controparte.

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI *RATING* DI CREDITO DELL'EMITTENTE POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre primarie agenzie di *rating*: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (**S&P**), Moody's Investors Service Inc. (**Moody's**), Fitch Ratings (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni *senior* alle quali siano stati attribuiti *rating*, tali *rating* non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un *rating* di un titolo non costituisce un invito ad acquistare, vendere o detenere i titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di *rating*.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni. Tuttavia, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto alle Obbligazioni, un miglioramento dei *rating* di credito dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento relativi alle Obbligazioni.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'Offerta/Quotazione delle Obbligazioni sono indicati nelle Condizioni Definitive.

Inoltre, nel caso in cui siano indicati i *rating* nelle Condizioni Definitive e siano modificati nel corso del Periodo di Offerta, e non dovrà essere redatto alcun supplemento, verrà effettuato un annuncio messo a disposizione mediante avviso da pubblicarsi in conformità con le stesse modalità di pubblicazione usate per le Condizioni Definitive.

RISCHIO DI SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELL'OBBLIGAZIONE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO C.D. *RISK FREE*

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di stato (c.d. *risk free*).

RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

Con riferimento a ciascuna [Offerta e/o Quotazione], i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interesse.

Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti nominati dall'Emittente ed in quanto percepiscono commissioni per il servizio svolto in base ai risultati del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

Rischio di conflitto di interessi con l'Agente per il Calcolo

Le Condizioni Definitive relative alla Singola Offerta e/o Quotazione, possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto da una società controllata dal, o collegata al, Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto in relazione agli interessi degli Obbligazionisti.

Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso o una delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank, possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o le società finanziarie, con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura, possono coincidere con il Responsabile del Collocamento o il pertinente Collocatore, o possono essere selezionate dal Responsabile del Collocamento o dal pertinente Collocatore. Ai sensi degli accordi di copertura conclusi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti di copertura, qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore al Valore Nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interesse in quanto potrebbero avere interesse a che venga collocato l'intero ammontare del Prestito Obbligazionario.

Rischio connesso al fatto che una società appartenente al Gruppo Deutsche Bank possa svolgere il ruolo di *Price Maker*

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo Deutsche Bank svolga il ruolo di *Price Maker*, la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del Gruppo Deutsche Bank. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del *Price Maker* allo stesso gruppo dell'Emittente.

Rischio di conflitto di interessi relativi alla singola [Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni]

Con riferimento a ciascuna [Offerta e/o Quotazione], i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interessi, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, quelli legati alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo siano società facenti parte del Gruppo Deutsche Bank ovvero società partecipate dall'Emittente.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta e/o Quotazione anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, non identificabili alla data del Prospetto di Base.

RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE TUTTE LE INFORMAZIONI RELATIVE AL TASSO DI INTERESSE ED AI RENDIMENTI NETTI ANNUALI DELLE OBBLIGAZIONI, SONO PREDISPOSTE SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DI APPROVAZIONE DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni, vengono indicati nelle Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle medesime.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale in Italia sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse delle Obbligazioni, vigente alla data di approvazione delle Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alle varie date di pagamento.

A tale proposito, la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 del Prospetto di Base, riporta una breve descrizione del regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana vigente alla data del Prospetto di Base, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero verificarsi in seguito a tale data e che potrebbero avere effetti retroattivi.

Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI UNA CLAUSOLA DI *GROSS - UP* (VALE DIRE AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI)

Sono a carico dell'Obbligazionista tutte le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, non muti durante la vita delle Obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dalle Obbligazioni.

In tal senso, alla data del Prospetto di Base, con qualche eccezione, nessun pagamento agli investitori relativamente alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte nella Repubblica Federale Tedesca o nel Regno Unito. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza o meno di modifiche alle leggi ed alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, nella Repubblica Federale Tedesca o nel Regno Unito o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità fiscale e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, l'Emittente effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione di detti importi trattenuti.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento delle Cedole ed alla Data di Scadenza, ovvero alla Data di Rimborso Anticipato, ove prevista nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la scadenza delle Obbligazioni e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a discrezione dell'Emittente.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

2.11 RISCHIO RELATIVO ALLA LEGISLAZIONE ED ALLA GIURISDIZIONE APPLICABILE ALLE OBBLIGAZIONI

Deutsche Bank AG è costituita ai sensi delle leggi della Repubblica Federale Tedesca. L'Emittente potrà operare tramite il proprio ufficio principale di Francoforte o tramite la propria succursale di Londra ("Deutsche Bank AG, London Branch") come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Le Obbligazioni sono create ed emesse al di fuori della Repubblica Italiana nella giurisdizione indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Fatto salvo quanto concerne la forma delle Obbligazioni e i diritti degli Obbligazionisti scaturenti dall'Accordo di Agenzia tra l'Emittente e l'Agente per il Pagamento, le Obbligazioni incorporano i diritti e i benefici previsti dal Regolamento delle Obbligazioni, sottoposto alla legge italiana, nonché ai benefici e ai diritti propri della stessa.

L'autorità giudiziaria di Milano avrà giurisdizione non esclusiva a conoscere e decidere ogni controversia, e transigere ogni lite relativa alle Obbligazioni. L'assoggettamento dell'Emittente alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun Obbligazionista di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Obbligazionista.

RATING

Si riportano di seguito i *rating* di credito attribuiti all'Emittente dalle principali agenzie di *rating* per debiti *senior* non garantiti. Tali *rating* non riflettono prospettive che possono essere espresse di volta in volta dalle agenzie di *rating*.

[Fatto salvo quanto previsto dalle leggi e regolamenti applicabili, le informazioni relative alle modifiche dei *rating* di credito dell'emittente saranno pubblicate sul sito internet dell'Emittente: http://www.it.investmentprodukte.db.com, e negli ulteriori luoghi, ivi indicati, dove sono disponibili le Condizioni Definitive. Inoltre, nel caso in cui i *rating* siano modificati nel corso dell'Offerta e/o Quotazione, non dovrà essere redatto alcun supplemento, ma ne verrà data comunicazione mediante annuncio messo a disposizione con avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione usate per le presenti Condizioni Definitive.]

AGENZIA DI *RATING*	DEBITO A BREVE TERMINE	DEBITO A LUNGO TERMINE	DATA DEL GIUDIZIO DI *RATING*
[ ]	[ ]	[ ]	[ ]
[ ]	[ ]	[ ]	[ ]
[ ]	[ ]	[ ]	[ ]

Si rinvia al fattore di rischio di cui sopra "Rischio connesso al fatto che le variazioni dei *rating* di credito dell'emittente possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni".

[Inserire una breve spiegazione in italiano del significato attribuito a tali giudizi di *rating*, ove la spiegazione sia stata pubblicata dalla relativa società di *rating*]

Per ulteriori informazioni relative ai rating di credito si veda il sito web dell'Emittente http://www.it.investmentprodukte.db.com.

[INSERIRE ULTERIORI EVENTUALI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

[INSERIRE SPECIFICI CONFLITTI DI INTERESSE RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

[Inserire quelli tra i seguenti paragrafi che sono pertinenti per l'emissione della relativa tranche o altrimenti includere la dicitura "Non Applicabile" o "N/A" nelle sezioni non applicabili. Si noti peraltro che la numerazione deve rimanere immodificata, anche ove si indichi che singoli paragrafi o sotto-paragrafi sono "Non Applicabili" o "N/A". Si ricorda inoltre che ai sensi dell'art. 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel Prospetto di Base]

1. Emittente: Sito Internet:	Deutsche Bank AG, [London Branch] [http://www.it.investmentprodukte.db.com]
2. Tipologia di Titolo:	Obbligazioni a [Tasso Fisso/ Tasso Fisso *Step Up* / Tasso Fisso *Step Down/* Tasso Fisso *Step Up – Step Down*]
3. [(i)] Numero della Serie: [(ii)] Numero della Tranche:	[ ] [ ] (se fungibile con una Serie esistente, dettagli di tale Serie, ivi compresa la data in cui le Obbligazioni sono divenute fungibili)
4. Numero di Obbligazioni:	[ ]
5. Valore Nominale delle singole Obbligazioni:	[ ]
6. Valuta:	[ ]
7. Valore Nominale Complessivo: - Tranche: - Serie:	 [ ] [ ]
8. Periodo di Offerta:	Dal [ ] al [ ] (date entrambe incluse) salvo chiusura anticipata del collocamento e proroga della chiusura del Periodo di Offerta [si veda quanto indicato al punto 30 e al punto 31] Solo per l'offerta conclusa fuori sede, ovvero tramite l'uso di altre tecniche, dal [ ] al [ ] (date entrambe incluse) [si veda quanto indicato al punto 30 e al punto 31]. Per ulteriori dettagli relativi all'Offerta si rinvia ai punti 22 e seguenti.
9. Prezzo di Emissione:	[ ] per cento del Valore Nominale Complessivo [oltre a interessi con godimento da [data] (solo nel caso di emissioni fungibili, se applicabile)]
10. Taglio delle Obbligazioni:	[ ]
11. (i) Data/e di Emissione: (ii) Data di Godimento degli Interessi:	[ ] [ ]
12. Data di Scadenza:	Data di pagamento interessi che cade in [specificare giorno, mese e anno] [fatto salvo quanto previsto al paragrafo 18 e seguenti in caso di rimborso anticipato][altro]
13. Tipologia di Interesse:	[*indicare la tipologia di interessi previsti*]
14. Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	[Rimborso alla pari / sopra la pari] [in un'unica soluzione alla Scadenza (*bullet*)] [a rate periodiche (*amortizing*)] [rimborso anticipato *Call*] [rimborso anticipato *Put*]
15. Valuta di denominazione del conto di accredito/bonifico interessi:	[ ]
16. Giorno Lavorativo:	[ ]
DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI PAGABILI	

17. Disposizioni relative alle Cedole:	[Applicabili]
(i) Tasso/i di Interesse:	[ ] per cento lordo annuo [pagabile in via posticipata [annualmente / semestralmente / trimestralmente / mensilmente]
(ii) Data/e di Pagamento degli Interessi:	[ ] di ogni anno fino [alla Data di Scadenza / specificare altro] ([inclusa / esclusa])
(iii) Importo della Cedola:	[ ] per [ ] del Valore Nominale; [ ] per [ ] del Valore Nominale fino a [ ];
(iv) Base di Calcolo (*Day Count Fraction*):	[30/360 / Effettivo/Effettivo (Actual/Actual) (ICMA) / specificare altro] [Non Applicabile] [altro]
(v) Convenzione di Calcolo (*Business Day Convention*)	[*Following Business Day Convention*] / [*Modified Following Business Day Convention*] [*Adjusted*] / [*Unadjusted*] [*Non Applicabile*]
DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO	
18. Opzione *Call*:	[Applicabile / Non Applicabile] (*qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo*)
(i) Data/e di Rimborso Anticipato:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) Durata del Preavviso (se diversa da quanto previsto al [Sezione III, Capitolo 4], Paragrafo 4.7.5 del Prospetto di Base):	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) Ammontare/i Dovuto/i a Titolo di Rimborso Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[ ] [*inserire metodo di calcolo*]
19. Opzione *Put*:	[Applicabile / Non Applicabile] (*qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo*)
(i) Data/e di Rimborso Anticipato:	[ ] / [Non Applicabile]
(ii) Durata del Preavviso (se diversa da quanto previsto al [Sezione III, Capitolo 4], Paragrafo 4.7.5 del Prospetto di Base):	[ ] / [Non Applicabile]
(iii) Ammontare/i Dovuto/i a Titolo di Rimborso Anticipato o, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[ ] [*inserire metodo di calcolo*]
20. Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	[in un'unica soluzione alla scadenza (*bullet*) / in rate periodiche (*amortizing*)] [*specificare altro*]
(i) Dettagli relativi alle Obbligazioni rimborsabili in più soluzioni: importo di ciascuna rata, data in cui deve essere effettuato ciascun	[Non Applicabile / specificare i dettagli]

pagamento:	
21. Ammontare del Rimborso Finale:	[Alla pari / Sopra la pari / specificare altro]

COLLOCAMENTO E OFFERTA

22. Responsabile del Collocamento: Sito internet:	[ ] [ ] / [Non Applicabile]
23. Collocatori: Sito internet:	[ ] / [Non Applicabile] [ ] / [Non Applicabile]
24 Altri soggetti rilevanti coinvolti nell'Offerta e o Quotazione:	[ ] / [Non Applicabile]
25. Agente per il Calcolo:	Non Applicabile
26. Agente per il Pagamento:	[ ] / [Non Applicabile]
27. Agente per il Pagamento Locale:	[ ] / [Non Applicabile]
28. Destinatari dell'Offerta:	[Pubblico in Italia] [Investitori Qualificati] [altro]
29. Modalità di collocamento:	[Sportelli dei Collocatori] [Collocamento *on-line*] [Offerta fuori sede] [altro]
30. Restrizioni alla vendita: [ulteriori a quelle di cui al punto 27]	[Non Applicabile / specificare i dettagli]
31. Chiusura anticipata dell'Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [*Specificare altro*] / [Non Applicabile]
32. Facoltà di proroga della chiusura del Periodo di Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [*Specificare altro*] / [Non Applicabile]
33. Facoltà di aumentare l'ammontare dell'Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2 del Prospetto di Base] / [*Specificare altro*] / [Non Applicabile]
34. Data entro cui è comunicata la proroga della chiusura del Periodo di Offerta: [*se diversa dall'ultimo giorno del Periodo di Offerta*]	[ ] / [Non Applicabile]
35. Modalità di comunicazione al pubblico dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [*Specificare altro*] / [Non Applicabile]
36. Prezzo di Offerta:	[ ] [Si veda la descrizione del Prezzo di Offerta nella Sezione Metodo di Valutazione delle Obbligazioni – Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta]
37. Prezzo di Regolamento:	[ ]
38. Lotto Minimo ai fini dell'Offerta:	[ ]
39. Data di Regolamento: (i) Ulteriori Date di Regolamento: (ii) Mezzo di pubblicazione delle ulteriori Date di Regolamento:	[ ] [ ] / [Non Applicabile] [ ] / [Non Applicabile]
40. Modalità di pagamento	[Salvo quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo

del Prezzo di Offerta:	5.1.3 del Prospetto di Base] /[Non Applicabile]
41. Importo raggiunto al quale si procede alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta:	[ ] /[Non Applicabile]
42. Commissioni per i Collocatori [/altri soggetti coinvolti nell'offerta o nella quotazione]:	[ ] [Non Applicabile]
43. Incentivi all'acquisto:	[ ] /[Non Applicabile]
44. Condizioni cui è subordinata l'Offerta:	[Salvo quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3, l'Offerta non è subordinate ad alcuna condizione] / [ ]
45. Facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [*Specificare altro*] / [Non Applicabile] [*Specificare modalità di comunicazione al pubblico della facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta ove diverse da quelle previste al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3*]
46. Facoltà di ritirare l'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [*Specificare altro*] / [Non Applicabile] [*Specificare modalità di comunicazione al pubblico della facoltà di ritirare l'Offerta ove diverse da quelle previste al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3*]
47. Modalità di adesione:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Si veda anche punto 28] / [*Specificare altro*] / [Non Applicabile]
48. Modalità di attestazione dell'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e condizioni di aggiudicazione delle stesse:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Non Applicabile]
49. Modalità e termini per la comunicazione dei risultati dell'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [*Specificare altro*] / [Non Applicabile]
50. Altri mercati cui è destinata l'Offerta:	[ ] / [Non Applicabile]
51. Importo destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate l'ultimo giorno dell'Offerta ovvero dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata fino alla chiusura effettiva della medesima (Importo Residuo):	[ ] / [Non Applicabile]
52. Criteri di riparto:	[Si applica quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.2 del Prospetto di Base] / [Altro]

INFORMAZIONI OPERATIVE

53. Sistema/i di Gestione Accentrata: Depositario/i:	[Alla data dell'emissione le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. che agirà quale depositario] [*specificare altro*]
54. Anagrafica delle Obbligazioni: (i) Codice ISIN: [(ii) *Rating*:	 [ ] [ ]]
55. New Global Note:	[Applicabile] / [Non Applicabile]

56. Idoneità ad Eurosystem:	[Applicabile] / [Non Applicabile] [Si evidenzia che la scelta della casella "Applicabile" implica che le Obbligazioni verranno depositate, una volta emesse, presso una delle *International Central Securities Depositories* (**ICSD**) in qualità di agenti di custodia e non implica che le Obbligazioni saranno riconosciute quali "*eligible collateral*" (idonee garanzie) ai fini della politica monetaria di Eurosystem e delle operazioni infra-giornaliere sul credito di Eurosystem in occasione dell'emissione o in qualsiasi momento durante la vita delle Obbligazioni. Tale riconoscimento dipenderà dalla soddisfazione dei criteri di idoneità di Eurosystem.] [Si inserisca il precedente testo nel caso si selezioni la casella "Applicabile", nel qual caso le Obbligazioni dovranno essere emesse in formato NGN]

ALTRE INFORMAZIONI

57. Quotidiano/i su cui pubblicare gli eventuali avvisi per il pubblico:	[ ]
58. Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione, ove diversa da quella che ha approvato il Programma:	[ ] / [Non Applicabile]
59. Regime fiscale[18]:	Si applica la disciplina di cui alla Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 4.12 del Prospetto di Base e quanto previsto nel Regolamento. Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. [*inserire descrizione del regime fiscale in caso di modifiche o integrazioni rispetto a quello di cui al Prospetto di Base o al Regolamento delle Obbligazioni*]
60. Negoziazione:	*[intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT)]* *[intende richiedere l'ammissione alla quotazione su diverso mercato regolamentato/ non regolamentato italiano/estero]* *[Le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente*

[18] Le informazioni fornite nelle Condizioni Definitive sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione dello stesso, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto ivi contenuto non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti gli interessi indicate nelle Condizioni Definitive e nel Regolamento dei Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

	[●]]; *[è previsto/non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni]*
61. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet del Responsabile del Collocamento:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
62. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet dei Collocatori:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
63. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive:	[ ] / [Non Applicabile]
64. Luogo di emissione delle Obbligazioni:	[ ]
65. Luogo di creazione delle Obbligazioni:	[ ]
66. Luogo di messa a disposizione dell'Accordo di Agenzia:	[ ] / [Non Applicabile]
67. Soggetti operanti sul mercato secondario:	[ ] [Descrizione delle condizioni principali dell'impegno che il soggetto operante sul mercato secondario ha assunto] /[Non Applicabile]
68. Ulteriori Informazioni incluse informazioni sull'Emittente:	[ ] [Informazioni finanziarie infrannuali relative all'Emittente] [altro]
69. Sostituzione dell'Emittente o della succursale:	[ ] / [Non Applicabile]
70 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi ove differenti rispetto a quanto descritto nel Prospetto di Base:	[ ] / [Non Applicabile]

METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI [A TASSO FISSO] [A TASSO FISSO *STEP UP]*[A TASSO FISSO *STEP DOWN]* [A TASSO FISSO *STEP UP – STEP DOWN]* - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

[A. Valore della componente derivativa

[La componente "derivativa" implicita nelle Obbligazioni dell'emissione è [●]].

Il valore della componente derivativa al [●] era pari a [●]% calcolato sulla base della formula [●].]

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% alla scadenza e paga cedole [annuali, semestrali, altro] pari al [●]% del Valore Nominale annuo.

Il valore della componente obbligazionaria pura al [●]era pari a [●]% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria [e delle commissioni di collocamento] [di strutturazione] [di ●][che l'Emittente] corrisponderebbe [ai Collocatori] [a ●], il prezzo [d'emissione/offerta] delle Obbligazioni sarebbe così scomposto:

- [Valore della componente derivativa:] [●]%
- Valore della componente obbligazionaria: [●]%
- Commissioni di strutturazione/organizzazione

  (costi corrispondenti a servizi) [●]%
- [Commissioni per il Collocamento:] [●]%
- [Commissioni di [●] : [●]%]
- Prezzo netto d'emissione: [●]%

ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

[IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO A SCADENZA È PARI AL [●]% E IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO È PARI AL [●]%.

[Scenario 1

[Inserire descrizione della situazione e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO A SCADENZA È PARI A [●]% E IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO È PARI A [●]%.]

[Scenario 2

[Inserire descrizione della situazione e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO A SCADENZA È PARI A [●]% E IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO È PARI A [●]%.]

[Scenario 3

[Inserire descrizione della situazione e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO A SCADENZA È PARI A [●]% E IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO È PARI A [●]%.]

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]% in vigore alla data delle Condizioni Definitive.

RESPONSABILITÀ

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, [che opera attraverso la propria succursale di Londra ("Deutsche Bank AG, London Branch")] [e [●]][si assume] [si assumono] la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive [, in merito alle parti di propria competenza] [specificare parti].

[●]

(Firma Autorizzata)

_____

[●]

(Firma Autorizzata)

_____

ALLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE È ALLEGATA COPIA DEL REGOLAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI