



**Deutsche Bank AG Londra**

**Fino a 1.000.000 *Certificates* collegati ad un Paniere di Indici dei Paesi Emergenti e Azioni ETF (sull'Indice Hang Seng China Enterprises, Kospi 200 e Azioni iShares MSCI Brazil)**

**Emesso nell'ambito del Programma [X-markets™](#)**

**Prezzo di Emissione: EURO 100 per Titolo**

**WKN/ISIN: DB1Q2X / DE000DB1Q2X5**

L'emittente (l' "**Emittente**") dei titoli descritti nel presente **Prospetto** (composto da un Documento di Registrazione del 9 aprile 2009, Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi) è Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno, società costituita ai sensi della legge tedesca, che agisce tramite la sua filiale di Londra ("**Deutsche Bank AG Londra**").

L'Emittente è autorizzato a e può emettere titoli relativi ad azioni e/o ad indici e/o ad altri titoli e/o a quote di fondi e/o a materie prime e/o a tassi di cambio e/o ad altre attività in quanto parte della propria attività bancaria generale (si veda l'articolo 2 comma 1 dello Statuto di Deutsche Bank AG).

L'Emittente ha stabilito di emettere fino a 1.000.000 *Certificates* (i "**Titoli**") relativi al Paniere di cui sopra secondo le condizioni previste nella sezione "**Condizioni di Prodotto**" del presente documento e le condizioni generali previste nel presente documento (le "**Condizioni Generali**", a cui unitamente alle Condizioni di Prodotto, si fa riferimento come le "**Condizioni**"). Il riferimento al termine "**Sottostante**" va inteso come riferimento all'Indice sopra specificato.

L'Emittente ha il diritto di farsi sostituire e di cambiare l'ufficio attraverso il quale agisce ai sensi della Condizione Generale 8.

Sarà presentata richiesta di ammissione alla quotazione dei Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo, che costituisce un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2004/39/CE. È stato richiesto alla CSSF di fornire all'autorità italiana competente un certificato di approvazione che attesti che il Prospetto è stato redatto in ottemperanza alla Direttiva Prospetto, al Regolamento Prospetto e alle relative disposizioni di attuazione lussemburghesi ai fini dell'offerta dei Titoli in Italia.

**I potenziali acquirenti dei Titoli devono assicurarsi di comprendere a pieno la natura degli stessi nonché la portata della loro esposizione ai rischi associati ad un investimento nei Titoli e devono considerare l'idoneità di un investimento nei Titoli alla luce delle proprie condizioni finanziarie, fiscali e di altro genere. I potenziali acquirenti dei Titoli devono fare riferimento alla sezione del presente documento intitolata i "Fattori di Rischio". I Titoli rappresentano obbligazioni contrattuali non subordinate né garantite dell'Emittente di pari grado le une rispetto alle altre sotto tutti gli aspetti.**

I Titoli non sono stati e non saranno registrati ai sensi dell'*United States Securities Act* del 1933 e successive modifiche. Offerte o vendite di Titoli devono essere effettuate nell'ambito di operazioni esenti dai requisiti di registrazione di tale *Act* ai sensi della *Regulation S* dello stesso. I Titoli non potranno essere offerti, venduti o ceduti in altra maniera negli Stati Uniti o a soggetti che sono o *U.S. persons* secondo la definizione di

cui alla *Regulation S* di tale *Act* o soggetti che non rientrano nella definizione di *non-United States person* di cui alla *Rule 4.7* dell'*United States Commodity Exchange Act* e modifiche. Per una descrizione di determinate limitazioni di vendita e cessione dei Titoli, si prega di fare riferimento alla parte del presente documento relativa alle Limitazioni Generali alla Vendita ed alla Cessione.

**Deutsche Bank AG Londra si assume la responsabilità per le informazioni contenute nel presente documento. Per quanto di conoscenza dell'Emittente che ha avuto cura di assicurarsi che questo sia il caso, le informazioni contenute nel presente documento sono conformi ai fatti e non omettono nulla che possa alterarne il senso.**

**La Nota Informativa e Nota di Sintesi sono datate 23 novembre 2009.**

**Deutsche Bank **

# Indice

## NOTA DI SINTESI

<b>A.</b>	<b>SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO .....</b>	<b>4</b>
1.	Fattori di Rischio relativi ai Titoli.....	4
2.	Fattori di rischio relativi all'Emittente .....	5
3	<i>Ratings</i>	5
<b>B.</b>	<b>SINTESI DEI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA .....</b>	<b>7</b>
1.	Termini e Condizioni Principali.....	7
2.	Ulteriori Informazioni sui termini e le condizioni dei Titoli .....	12
<b>C.</b>	<b>DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE .....</b>	<b>16</b>

## I. NOTA DI SINTESI

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

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

*All'Emittente che ha predisposto questa sintesi, ivi comprese le traduzioni della stessa, e che ha fatto richiesta di diffusione della stessa, non verrà attribuita alcuna responsabilità civile, sempre che questa sintesi non risulti ingannevole, imprecisa o non conforme alle altre parti del presente Prospetto se letta congiuntamente ad esse*

## A SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

### 1. Rischi relativi ai Titoli

Un investimento nei Titoli comporta dei rischi. Questi rischi possono includere, tra gli altri, rischi del mercato azionario, del mercato obbligazionario, dei tassi di cambio, dei tassi di interesse, della volatilità del mercato, rischi di natura economica, di natura politica e regolamentare e qualsiasi combinazione di questi e di altri rischi. I potenziali acquirenti devono avere esperienza rispetto ad operazioni in strumenti quali i Titoli e nei beni sottostanti o negli altri valori di riferimento dei Titoli (il “**Sottostante**”). I potenziali acquirenti devono comprendere i rischi associati ad un investimento nei Titoli e devono adottare una decisione di investimento soltanto dopo attenta valutazione, assieme ai propri consulenti legali, fiscali, contabili e di altra natura (a) dell'adeguatezza di un investimento nei Titoli alla luce della propria situazione finanziaria e fiscale, in particolare, e di altre circostanze, (b) delle informazioni contenute nel presente documento e (c) del Sottostante.

I Titoli possono perdere valore e gli investitori devono essere preparati a sostenere una perdita del proprio investimento nei Titoli.

Un investimento nei Titoli deve essere effettuato soltanto dopo aver valutato la direzione, la tempistica e l'ampiezza di future variazioni potenziali del valore del Sottostante e/o della composizione o del metodo di calcolo del Sottostante, in quanto il rendimento degli investimenti di questo genere dipende, tra l'altro, da tali variazioni. Più di un fattore di rischio può avere effetti simultanei rispetto ai Titoli in modo tale da rendere non prevedibile l'effetto di un particolare fattore di rischio. In aggiunta, più fattori di rischio possono avere un effetto composito che non può essere prevedibile. Non può essere data alcuna garanzia degli effetti che le combinazioni di rischi possono avere sul valore dei Titoli.

### 2. Fattori di rischio relativi all'Emittente

I futuri investitori dovranno tenere conto di tutte le informazioni fornite dal Documento di Registrazione e, se lo ritengono necessario, rivolgersi ai propri consulenti professionali. Il seguente paragrafo descrive i fattori di rischio relativi alla capacità dell'Emittente di adempiere le proprie obbligazioni relativamente ai Titoli.

### 3. Ratings

I *Ratings* assegnati all'Emittente da alcune agenzie di *rating* indipendenti sono un indicatore della capacità dell'Emittente di adempiere puntualmente le proprie obbligazioni<sup>1</sup>. Tanto minore è il *rating* assegnato sulla rispettiva scala tanto maggiore è il rischio valutato dall'agenzia di *rating* che le obbligazioni non siano adempiute o che non siano adempiute in modo non puntuale.

Alla data di pubblicazione del presente documento, le Agenzie di *Rating* hanno assegnato a Deutsche Bank i seguenti *ratings*:

<i>Agenzia di rating</i>	<i>Rating a lungo termine</i>	<i>Rating a breve termine</i>
Standard & Poor's (S&P)	A+	A-1

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

Moody's	Aa1	P-1
Fitch	AA-	F1+

Le agenzie di *rating* possono modificare i loro *rating* con un breve preavviso. Una modifica al *rating* può influenzare il prezzo dei titoli in circolazione.

## B. SINTESI DEI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

### 1. Termini e Condizioni Principali

- Emittente:** Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno che agisce tramite la sua filiale di Londra (Deutsche Bank AG Londra).
- Numero dei Certificates:** Fino a 1.000.000 *Certificates* (i "Titoli").  
L'ammontare effettivo di Titoli emessi corrisponderà alla somma di tutte le sottoscrizioni o degli ordini validi ricevuti dall'Emittente.
- Prezzo di Emissione:** Euro 100 per Titolo.
- Sottostante:** Il Paniere specificato nel seguente paragrafo "Paniere".
- Paniere:** Indica un paniere di attività o di altri entità di riferimento come indicati nella tabella sottostante (ciascuna un "**Componente del Paniere**"), ferme restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4:

<i>Tipologia del Componente del Paniere</i>	<i>Denominazione del Componente del Paniere</i>	<i>Sponsor o Emittente del Componente del Paniere</i>	<i>Fonte di Riferimento</i>	<i>Security Code/ISIN del Componente del Paniere</i>
Indice	Hang Seng China Enterprises	Hong Kong Stock Exchange	Hong Kong Stock Exchange	HSCE
Indice	Kospi 200	Korea Stock Exchange	Korea Stock Exchange	KS200
Azione ETF	iShares MSCI Brazil	Barclays Global Fund Advisors	New York Stock Exchange	EWZ.P

<i>Denominazione del Componente del Paniere</i>	<i>Peso Percentuale del Componente del Paniere</i>	<i>Determinazione del Livello di Riferimento</i>
Hang Seng China Enterprises	33,333%	Livello di chiusura ufficiale
Kospi 200	33,333%	Livello di chiusura ufficiale
iShares MSCI Brazil	33,333%	Livello di chiusura ufficiale

<b>Data di Emissione:</b>	15 dicembre 2009
<b>Data di Chiusura del Mercato Primario:</b>	10 dicembre 2009 o, se tale data non è un Giorno Lavorativo, il primo Giorno Lavorativo successivo.
<b>Livello del Componente del Paniere:</b>	Indica, relativamente ad un Componente del Paniere e a qualsiasi giorno, ferme restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4, un importo pari al prezzo o al livello di tale Componente del Paniere a tale data, determinato secondo le modalità o del tipo specificato nella colonna "Determinazione del Livello di Riferimento", nella definizione di Paniere prevista nella Condizione di Prodotto 1, tutto come stabilito dall'Agente di Calcolo.
<b>Peso del Componente del Paniere:</b>	Indica, relativamente ad un Componente del Paniere e ferme restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4, un importo pari al quoziente tra: <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) il rispettivo Peso Percentuale del Componente del Paniere (al numeratore); e</li> <li>(b) il Livello del Componente del Paniere alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale (al denominatore).</li> </ul>
<b>Peso Percentuale del Componente del Paniere:</b>	Indica, in relazione ad un Componente del Paniere, un importo specificato per tale Componente del Paniere nella colonna "Peso Percentuale del Componente del Paniere" nella definizione il "Sottostante" di cui sopra.
<b>Livello di Riferimento:</b>	Indica, relativamente a qualsiasi giorno e ferme restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4, un importo (che sarà considerato come un valore monetario espresso nella Valuta di Liquidazione) stabilito dall'Agente di Calcolo, pari alla somma dei prodotti, relativamente a ciascun Componente del Paniere, di: <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) Livello del Componente del Paniere del relativo Componente del Paniere in tale giorno; e</li> <li>(b) Peso del Componente del Paniere di ciascun Componente del Paniere</li> </ul> <p>Espresso in formula:</p> $\text{Livello di Riferimento } t = \sum_i^n P_{i,t} \times PCP_i$ <p>Dove:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>n = numero di Componenti del Paniere di cui è composto il Paniere</li> <li>P<sub>i,t</sub> = Livello del Componente del Paniere i nel giorno t</li> <li>PCP<sub>i</sub> = Peso del Componente del Paniere i</li> </ul>

<b>Livello di Riferimento Iniziale:</b>	Indica un importo pari al Livello di Riferimento alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale come determinato dall'Agente di Calcolo, senza tenere in considerazione eventuali correzioni pubblicate successivamente.
<b>Livello di Riferimento Finale:</b>	Indica un importo pari al Livello di Riferimento alla Data di Valutazione come determinato dall'Agente di Calcolo, senza tenere in considerazione eventuali correzioni pubblicate successivamente.
<b>Data di Valutazione di Riferimento Iniziale</b>	14 dicembre 2009, o se tale giorno non è un Giorno di Negoziazione, il Giorno di Negoziazione successivo, a meno che, a giudizio dell'Agente di Calcolo, in tale giorno non si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato.
<b>Data di Valutazione:</b>	Indica la Data di Esercizio o, se tale giorno non è un Giorno di Negoziazione, il Giorno di Negoziazione successivo, a meno che, a giudizio dell'Agente del Calcolo, non si sia verificato in tale giorno un Evento di Turbativa del Mercato
<b>Data di Esercizio:</b>	14 dicembre 2012 o, se tale data non è un Giorno Lavorativo, il primo Giorno Lavorativo successivo.
<b>Data di Liquidazione:</b>	Indica, rispetto ad un Titolo, il terzo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione.
<b>Livello Barriera:</b>	62% del Livello del Componente del Paniere alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale, ferme restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4.
<b>Multiplo:</b>	Indica un importo pari a 100, ferme restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4.
<b>Importo Massimo:</b>	200% del Livello di Riferimento Iniziale moltiplicato per il Multiplo, ferme restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4.
<b>Fattore Performance:</b>	Indica, in relazione ad un Componente del Paniere e sulla base del calcolo dell'Agente di Calcolo, e ferme restando le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4, un importo pari alla differenza tra (A) e (B), dove: <p>(A) indica il quoziente di (1) e (2), dove:</p> <p>(1) è il Livello del Componente del Paniere di tale Componente del Paniere in qualsiasi giorno (al numeratore);</p> <p>e</p> <p>(2) è il Livello del Componente del Paniere di tale Componente del Paniere alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale (al denominatore), e</p> <p>(B) indica 1.</p>
<b>Importo di Liquidazione:</b>	Indica, relativamente a ciascun Titolo, un importo determinato dall'Agente di Calcolo come segue: <p>1) Se nella determinazione dell'Agente di Calcolo, il Livello di Riferimento Finale è pari o maggiore del Livello di Riferimento Iniziale, il prodotto di (i) e (ii), dove:</p>

- (i) è il Multiplo
- (ii) è la somma di (x) e (z), dove
  - (x) è il Livello di Riferimento Iniziale e
  - (z) è la differenza tra il Livello di Riferimento Finale e il Livello di Riferimento Iniziale,

ma in ogni caso non superiore dell'Importo Massimo.

Espresso in una formula:

$$\text{Min \{Importo Massimo; [LRI + (FRL-LRI)]x il Multiplo\}}$$

Dove:

"**LRF**" indica il Livello di Riferimento Finale,

"**LRI**" indica il Livello di Riferimento Iniziale;

2) Se, nella determinazione dell'Agente di Calcolo, il Livello di Riferimento Finale è inferiore del Livello di Riferimento Iniziale:

a) Se, nella determinazione dell'Agente di Calcolo, il Livello del Componente del Paniere di nessuno dei Componenti del Paniere è pari o inferiore al rispettivo Livello Barriera alla Data di Valutazione, il prodotto del Livello di Riferimento Iniziale e del Multiplo,

Espresso in una formula:

$$\text{LRI x Multiplo}$$

Dove:

"**LRI**" è il Livello di Riferimento Iniziale;

altrimenti

b) Se, nella determinazione dell'Agente di Calcolo, il Livello del Componente del Paniere di almeno uno dei Componenti del Paniere è pari a o inferiore al rispettivo Livello Barriera alla Data di Valutazione, il prodotto di (i) e (ii), dove

(i) è il Multiplo, e

(ii) è il quoziente di (x) e (y), dove:

(x) è il Livello del Componente del Paniere alla Data di Valutazione, del Componente del Paniere con il più basso *Fattore Performance* tra tutti i Componenti del Paniere alla Data di Valutazione (al numeratore), e

(y) è il Livello del Componente del Paniere alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale, del Componente del Paniere con il *Fattore Performance* più basso (al denominatore);

Espresso in una formula:

$$\text{(LF del Laggard/LI del Laggard) x il Multiplo}$$

Dove

"**LF**" è il Livello del Componente del Paniere del

*Laggard* alla Data di Valutazione,

"LI" è il Livello del Componente del Paniere del *Laggard* alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale, dove:

"**Laggard**" è il Componente del Paniere con il Fattore *Performance* più basso tra tutti Componenti del Paniere alla Data di Valutazione.

L'Importo di Liquidazione sarà arrotondato nella Valuta di Liquidazione, alla cifra decimale più vicina, con 0,005 arrotondato per difetto.

<b>Liquidazione:</b>	In contanti
<b>Valuta di Liquidazione:</b>	Euro (" <b>EUR</b> ")
<b>Quotazione e Negoziazione:</b>	Sarà presentata richiesta di ammissione alla quotazione dei Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo, che costituisce mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2004/39/CE.
<b>Agente di Calcolo:</b>	L'Emittente, ferme restando le previsioni di cui alla Condizione Generale 5.
<b>Agente Principale:</b>	Deutsche Bank AG, Londra
<b>ISIN:</b>	DE000DB1Q2X5
<b>WKN:</b>	DB1Q2X
<b>Codice Comune:</b>	046016513
<b>Periodo di Sottoscrizione:</b>	Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere presentate dal 24 novembre 2009 alla Data Finale del Mercato Primario, secondo quanto previsto alla sezione "Informazioni Specifiche del Paese", paragrafo 2.
<b>Annullamento dell'Emissione di Titoli:</b>	L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l'emissione di Titoli in ogni momento prima della Data di Emissione.  In particolare, l'emissione di Titoli è, tra l'altro, soggetta alla condizione che l'Emittente riceva sottoscrizioni di Titoli valide per un valore totale almeno pari ad Euro 10.000.000 alla, o prima della, Data di Chiusura del Mercato Primario. Nell'eventualità che tale condizione non sia soddisfatta, l'Emittente può annullare l'emissione dei Titoli alla Data di Chiusura del Mercato Primario.
<b>Chiusura Anticipata della Sottoscrizione dei Titoli:</b>	L'Emittente, per qualsiasi motivo, si riserva il diritto di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione secondo quanto previsto dalla sezione "Informazioni Specifiche del Paese", paragrafo 2.

**Commissioni  
pagate  
dall'Emittente ai  
collocatori,  
Commissioni di  
Collocamento<sup>2</sup>:**

Fino al 2,2 per cento del Prezzo di Emissione, a seconda delle condizioni del mercato<sup>3</sup>

## 2. Ulteriori Informazioni sui termini e le condizioni dei Titoli

a) I *Certificates* (i "Titoli") rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di tale investimento diretto, i Titoli tuttavia, offrono, in determinate circostanze, un grado di protezione contro eventuali diminuzioni del valore nel Sottostante alla Data di Valutazione. In particolare, l'importo in contanti dovuto alla liquidazione, varierà secondo il valore dei Componenti del Paniere nel giorno di valutazione finale, come descritto in seguito negli scenari (A) e (B).

### Scenario (A)

Se, alla Data di Valutazione, il livello del paniere, considerato nella sua interezza, è superiore o pari al suo livello al momento dell'emissione dei *Certificates*, l'importo in contanti dovuto alla liquidazione sarà pari ad una corrispondente partecipazione all'andamento positivo del paniere, considerato nella sua interezza. Tuttavia, contrariamente ad un investimento diretto nel Paniere, l'Importo di Liquidazione dovuto alla liquidazione sarà limitato all'Importo Massimo. Pertanto, gli investitori rinunceranno all'opportunità di partecipare ad incrementi di valore del Sottostante nella misura in cui tale aumento risulti in un Importo di Liquidazione che è superiore all'Importo Massimo.

### Scenario (B)

Se, alla Data di Valutazione, il valore del paniere, considerato nella sua interezza, è inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, l'importo in contanti dovuto alla liquidazione dipenderà dall'andamento dei Componenti del Paniere considerati singolarmente, come segue:

(i) se il valore di ciascun Componente del Paniere alla Data di Valutazione è pari o maggiore del rispettivo livello della barriera (quest'ultimo stabilito dall'emittente al momento dell'emissione), l'Importo di Liquidazione rifletterà il valore del Paniere, considerato nella sua interezza, alla, od in corrispondenza della, emissione dei Titoli.

(ii) se il valore di almeno uno dei Componenti del Paniere alla Data di Valutazione è inferiore al rispettivo livello della barriera, l'Importo di Liquidazione rifletterà il valore del Componente del Paniere con la *performance* più bassa fatta registrare nel giorno di valutazione finale diviso per il valore di tale componente all'emissione.

---

<sup>2</sup> L'Emittente corrisponde al relativo collocatore commissioni di collocamento e commissioni *trailer*, quali commissioni legate alla vendita. I collocatori agiscono in via autonoma e non quali rappresentanti dell'Emittente. Le commissioni di collocamento sono pagamenti *una tantum* derivanti dai ricavi dell'emissione; alternativamente, l'Emittente può corrispondere al relativo collocatore un adeguato sconto sul prezzo di emissione (senza sovrapprezzo di sottoscrizione). I pagamenti delle commissioni *trailer* sono periodici e condizionati al volume di titoli emessi. Ulteriori informazioni sui prezzi e sulle componenti del prezzo sono incluse nel paragrafo "Conflitti di interesse" ai n. 5 e 6.

<sup>3</sup> Gli importi indicati sopra sono alla data di redazione del presente documento e sono soggetti a possibili variazioni durante il periodo di offerta e/o di vita dei Titoli; ulteriori informazioni possono essere ottenute dal distributore

Gli investitori in Titoli riceveranno un importo in contanti a scadenza dei Titoli che corrisponderà a quanto avrebbero ricevuto se, allo stesso momento, avessero liquidato un investimento diretto nel Sottostante effettuato al momento dell'emissione dei Titoli (nei limiti dell'Importo Massimo), salvo il caso in cui il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale. In tale ultimo scenario, (i) se nessuno dei Componenti del Paniere è inferiore al rispettivo livello della barriera, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa, fornendo un certo grado di protezione a fronte della diminuzione del valore del Sottostante; (ii) altrimenti, rifletterà il valore del Componente del Paniere con la *performance* più bassa, così esponendo gli investitori all'andamento negativo di tale componente.

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

Il Sottostante è un paniere che è composto da due indici e da azioni di un ETF. Pertanto, il valore del Sottostante in qualsiasi momento riflette la somma del valore di ciascun componente del paniere moltiplicato per il peso nel paniere.

b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di liquidazione. L'Importo di Liquidazione dipenderà da due condizioni: (i) che alla Data di Valutazione il valore del Paniere, considerato nella sua interezza, sia pari o superiore al valore del paniere al momento dell'emissione dei Titoli; e (ii) nel caso in cui il valore del Paniere, considerato nella sua interezza, sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, che il Livello del Componente del Paniere di qualsiasi Componente del Paniere alla Data di Valutazione sia o meno inferiore al rispettivo Livello della Barriera.

I Titoli possono fornire una partecipazione diretta alla *performance* positiva del Sottostante, laddove il valore del Sottostante, considerato nella sua interezza, aumenti rispetto al proprio valore alla data di emissione. In qualunque caso l'importo di liquidazione dovuto alla liquidazione è limitato ad uno specifico importo massimo. E anche nel caso in cui il valore del Sottostante diminuisca in una certa misura al di sotto del proprio valore all'emissione dei titoli, i titoli forniscono un certo grado di protezione. Solamente quando il valore del Paniere, considerato nella sua interezza, risulta inferiore al Livello di Riferimento Iniziale e il valore di almeno un componente del Sottostante nel giorno finale di valutazione è sceso al di sotto del rispettivo livello barriera, allora i Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Componente del Paniere con la peggior *performance*.

In ogni caso, il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di liquidazione. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di liquidazione o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi superi il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante, o con riferimento ad esso, e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

I futuri investitori devono tenere presente che l'eventuale rendimento sul loro investimento nei Titoli dipenderà dalla *performance* del Sottostante.

Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per la loro intera durata, riceveranno un importo che, nel migliore dei casi, rifletterà la *performance* positiva del Sottostante alla, o in prossimità della liquidazione, e, pertanto otterranno il migliore rendimento possibile dal loro investimento, laddove il Livello di Riferimento Iniziale è superiore al Livello di Riferimento Iniziale fino comunque all'Importo Massimo, che rappresenta il rendimento più elevato che possa essere ottenuto.

Tuttavia gli investitori non riceveranno alcun rendimento dal loro investimento laddove il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale. In tal caso, l'investitore eviterà una perdita, solamente se il valore di nessuno dei Componenti del Paniere alla Data di Valutazione sia inferiore ad un determinato livello barriera. Altrimenti, gli investitori saranno esposti alla *performance* del Componente del Paniere con la *performance* più bassa alla Data di Valutazione. In tal caso, gli investitori che hanno acquistato dei Titoli alla Data di Emissione e li detengono per la loro intera durata, incorreranno in una perdita del loro investimento. Essi potranno perdere la totalità del loro investimento nel caso in cui il valore del Componente del Paniere con la *performance* peggiore alla Data di Valutazione sia pari a zero.

Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta un numero di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Componente del Paniere con la *performance* peggiore e gli investitori devono richiedere a tale riguardo un parere professionale.

d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o vi è la percezione di mercato che il suo valore possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, è ragionevole aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti e/o vi è la percezione di mercato che il suo valore possa aumentare nel corso della vita residua dei Titoli, è ragionevole aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti.

Inoltre, il valore di mercato dei Titoli dipenderà dalla vita residua dei Titoli alla scadenza e dall'eventualità che il valore degli elementi costitutivi del Sottostante scenda al di sotto del rispettivo determinato livello della barriera.

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

Inoltre, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'importo di liquidazione in contanti si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio tra la valuta del Sottostante e la valuta di liquidazione (i c.d. "**titoli quanto**"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la differenza relativa del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale della valuta in cui si ritiene espresso il valore rilevante del Sottostante ed il tasso di interesse attuale della valuta in cui sono liquidati i Titoli, può influenzare il prezzo dei Titoli.

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni nella composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi i fattori descritti in precedenza) che esercitano o possono esercitare

un'influenza sul valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto possono influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.

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

## C. DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE

### DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("**Deutsche Bank**" or the "**Bank**") trae le proprie origini dalla fusione tra Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft di Amburgo, la Rheinisch-Westfaelische Bank Aktiengesellschaft di Dusseldorf e la Suddeutsche Bank Aktiengesellschaft di Monaco, tre banche che nel 1952, ai sensi della legge sulla Regionalizzazione degli Istituti di Credito, erano state scorporate dalla Deutsche Bank, banca che era stata fondata nel 1870. Tanto l'atto di fusione quanto la denominazione sono stati iscritti nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno, Germania, in data 2 maggio 1957. Deutsche Bank è un istituto bancario ed una società di servizi finanziari, costituita secondo le leggi tedesche, e registrata con il numero di registro HRB 30.000. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, Germania. Il suo ufficio centrale si trova in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main ed ha filiali in Germania e all'estero compresa Londra, New York, Sydney, Tokyo e un Ufficio per il Sud-Est Asiatico a Singapore, punto di riferimento per le operazioni nelle rispettive regioni.

Deutsche Bank è la società-madre di un gruppo costituito da banche, società di *capital market*, società di gestione di fondi, una società finanziaria immobiliare (*real estate finance company*), società di finanziamento (*instalment financing companies*), società di ricerca e consulenza ed altre società nazionali ed estere (il "**Gruppo Deutsche Bank**").

Gli obiettivi di Deutsche Bank, come stabilito dal suo Atto Costitutivo, includono operazioni di qualsiasi genere nel settore bancario, la fornitura di servizi finanziari e di altro genere e la promozione di relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare questi obiettivi da sola o attraverso società controllate o affiliate. Nei limiti previsti dalla legge, la Banca ha diritto di condurre tutti gli affari e assumere tutte le iniziative ritenute utili a promuovere i propri obiettivi, in particolare: acquisire e disporre di beni immobili, stabilire nuove filiali nel proprio paese di origine e all'estero, amministrare e disporre di partecipazioni in altre imprese, e concludere accordi di trasferimento di società.

Al 30 settembre 2009, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.589.399.078,40 suddiviso in 620.859.015 azioni ordinarie senza valore nominale. Le azioni sono nominative e sono state integralmente pagate. Le azioni sono quotate per la negoziazione e quotazione ufficiale su tutte le Borse Valori Tedesche. Esse sono inoltre quotate sulle Borse Valori di New York.

Il bilancio consolidato per l'anno fiscale che inizia il 1 gennaio 2007 sono redatti in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS). Al 30 settembre 2009 il Gruppo Deutsche Bank ha attività totali per Euro 1.659.557 milioni, passività totali per Euro 1.623.990 milioni e patrimonio sociale totale per Euro 35.657 milioni sulla base degli IFRS (non certificati da società di revisione contabile).

Al debito senior di lungo termine è stato assegnato un rating di A+ (outlook stabile) da Standard & Poor's, Aa1 (outlook negativo) da Moody's Investors Services e AA- (outlook negativo) da Fitch Ratings.