

## CONDIZIONI DEFINITIVE



dei *Certificates*

**Deutsche Bank AG**

**Fino a 2.000.000 *Tris Certificates* collegati ad un Paniere di indici (Bovespa Euro, Kospi 200 ed Hang Seng China Enterprises)**

**Emessi nell'ambito del Programma *X-markets*<sup>TM</sup>**

**Prezzo di Emissione Euro 100 per *Certificate***

**WKN/ISIN: DB4N0G / DE000DB4N0G4**

L'emittente (l'"**Emittente**") dei titoli descritti in questo documento è Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno, società costituita ai sensi della legge tedesca.

L'Emittente è autorizzato e può emettere titoli collegati ad azioni e/o indici e/o altri titoli e/o quote di fondi e/o merci e/o tassi di cambio e/o altre attività finanziarie in quanto parte della propria attività bancaria generale (si veda l'articolo 2 comma 1 dello Statuto di Deutsche Bank AG). Ai sensi del Programma X-markets (il "**Programma**"), l'Emittente può emettere titoli collegati ad azioni e/o indici e/o altri titoli e/o quote di fondi e/o merci e/o tassi di cambio e/o contratti *future* e/o altre attività finanziarie.

**Gli investitori che sono interessati all'acquisto di titoli di una determinata tipologia e che desiderano ottenere informazioni dal Prospetto di Base prima dell'emissione dei *Certificates* devono consultare la sezione intitolata "Descrizione Generale del Programma" per stabilire quali informazioni contenute nel Prospetto di Base sono rilevanti per ciascuna tipologia di strumento finanziario. Nessuna decisione di investimento deve essere effettuata prima di aver letto in maniera approfondita le condizioni definitive, che non sono ancora contenute nel Prospetto di Base, pubblicate per i Titoli in questione.**

L'Emittente ha stabilito l'emissione di fino a 2.000.000 *Tris Certificates* (i "**Titoli**") relativi al Paniere di cui sopra e secondo le condizioni di prodotto contenute nella sezione VI A del presente documento (le "**Condizioni di Prodotto**") ed i termini e le condizioni generali contenute nella sezione VI B del presente documento (le "**Condizioni Generali**" alle quali, unitamente alle Condizioni di Prodotto, si farà riferimento come le "**Condizioni**"). Il riferimento al termine "**Sottostante**" andrà interpretato come riferimento al Paniere di cui sopra.

L'Emittente ha diritto ad essere sostituito e a cambiare la sede dalla quale opera, fatto salvo quanto previsto dall'articolo 8 delle Condizioni Generali.

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, nonché sul mercato SeDex presso la Borsa Valori di Milano, che costituiscono mercati regolamentati ai fini della direttiva 2004/39/CE.

**I potenziali acquirenti dei Titoli devono assicurarsi di aver compreso appieno la natura dei Titoli, nonché il limite della esposizione degli stessi ai rischi associati ad un investimento nei Titoli e devono considerare l'adeguatezza di un investimento nei Titoli alla luce, in particolare, della propria situazione finanziaria e fiscale e di altre circostanze. I potenziali acquirenti dei Titoli devono fare riferimento alla sezione "Fattori di Rischio" di questo documento. 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 e non saranno registrati ai sensi dell'US Securities Act del 1933 come modificato. Qualsiasi offerta o vendita di Titoli deve essere effettuata con operazioni esenti dai requisiti di registrazione previsti da tale Act, ai sensi della Regulation S. I Titoli non potranno essere offerti, venduti o trasferiti in altro modo all'interno degli Stati Uniti o a soggetti che siano o una U.S. person secondo la definizione contenuta nella Regulation S di tale Act o soggetti che non rientrano nella definizione di soggetti non-statunitensi secondo la Rule 4.7 dell'United States Commodity Exchange Act e successive modifiche. Per maggiori informazioni circa le limitazioni di vendita e cessione dei Titoli, vi preghiamo di leggere la parte del presente documento relativa alle Restrizioni alla Vendita.

**Il Prospetto di Base, come integrato dai supplementi datati 16 ottobre 2009, 10 novembre 2009 e 7 gennaio 2010 (i "Supplementi"), è datato 4 settembre 2009 e fornisce le informazioni relative ai vari strumenti finanziari che possono essere emessi nell'ambito del Programma. Questo documento costituisce, con riferimento esclusivo ai Titoli, le Condizioni Definitive della versione completa del Prospetto di Base ed è datato 11 gennaio 2010.**

Deutsche Bank AG Francoforte sul Meno si assume la responsabilità delle informazioni contenute in questo documento. Per quanto a conoscenza dell'Emittente, il quale ha adottato tutta la diligenza del caso per assicurarsi di ciò, le informazioni contenute in questo documento sono conformi ai fatti e non omettono nulla che possa influenzare il significato di tali informazioni.

Deutsche Bank 

## INDICE

I.	NOTA DI SINTESI	4
A.	<b>SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO</b>	<b>4</b>
1.	Rischi relativi ai Titoli	4
2.	Fattori di rischio relativi all'Emittente	5
3.	<i>Ratings</i>	5
B.	<b>SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA</b>	<b>6</b>
1.	Condizioni Principali	6
2.	Informazioni Ulteriori relative alle Condizioni dei Titoli	10
C.	<b>DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE</b>	<b>14</b>

## I. NOTA DI SINTESI

*Le informazioni fornite di seguito costituiscono soltanto una sintesi e devono essere lette congiuntamente al resto del presente documento. Questa 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 vincolanti dei Titoli, allegata al certificato globale<sup>1</sup>. Pertanto, questa sintesi deve essere considerata quale nota introduttiva al presente documento e qualunque decisione avente ad oggetto l'investimento nei Titoli deve basarsi sull'esame integrale del documento da parte dell'investitore.*

*I potenziali investitori devono considerare che in caso di azioni giudiziali intentate sulla base delle informazioni contenute nel presente documento, l'investitore che agisce in qualità di attore, ai sensi della legislazione nazionale del relativo Stato Membro dell'Unione 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 documento se letta congiuntamente ad esse.*

### A. SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

#### 1. Rischi relativi ai Titoli

Un investimento in 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; (c) del Sottostante.

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

Un investimento in 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.

---

<sup>1</sup> In caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana, i Titoli saranno dematerializzati e centralizzati presso la Monte Titoli S.p.A., in conformità al decreto legislativo n. 213/1998 come successivamente modificato.

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 riterranno necessario, rivolgersi ai propri consulenti professionali. Di seguito sono descritti i fattori di rischio relativi alla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni derivanti dai 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>2</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 della presente Nota di Sintesi, le Agenzie di *Rating* hanno assegnato ai titoli di debito e ai titoli del mercato monetario di 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
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.

---

<sup>2</sup> Il giudizio di rating non è una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o al mantenimento dei *Certificates* e può essere soggetto a sospensione, downgrading o ritiro da parte delle agenzie di rating. Qualsiasi sospensione, downgrading o ritiro può avere un effetto negativo sul prezzo di mercato dei *Certificates*.

## B. SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA

### 1. Condizioni Principali

<b>Emittente:</b>	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno.
<b>Numero di Certificates:</b>	Fino a 2.000.000 <i>Tris Certificates</i> . L'effettivo ammontare di Titoli emessi corrisponderà alla somma di tutte le sottoscrizioni o ordini validi ricevuti dall'Emittente.
<b>Prezzo di Emissione:</b>	Euro 100,00 per Titolo
<b>Sottostante:</b>	Il Paniere che comprende:

<i>Tipo di Componente del Paniere</i>	<i>Nome del Componente del Paniere</i>
Indice	Bovespa Euro (Reuters RIC: .BVSPEUR)
Indice	Kospi 200 (Reuters RIC: .KS200)
Indice	Hang Seng China Enterprises (Reuters RIC: .HSCE)

(ciascuno, un "**Componente del Paniere**")

<b>Data di Emissione:</b>	04 marzo 2010.
<b>Data di Chiusura del Mercato Primario:</b>	01 marzo 2010.
<b>Data di Valutazione di Riferimento Iniziale:</b>	03 marzo 2010.
<b>Livello di Riferimento Iniziale:</b>	In relazione ad un Componente del Paniere e ferme restando le rettifiche di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto e come previsto nella definizione di "Data di Valutazione di Riferimento Iniziale", un importo pari al rispettivo Livello di Riferimento alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale come determinato dall'Agente di Calcolo e senza tenere in considerazione eventuali correzioni pubblicate successivamente.
<b>Livello di Determinazione:</b>	In relazione ad un Componente del Paniere, 50% del rispettivo Livello di Riferimento Iniziale ferme restando le rettifiche di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto.
<b>Livello di Riferimento:</b>	In relazione ad un Componente del Paniere e con riferimento a qualsiasi giorno, ferme restando le rettifiche di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, un importo (che sarà considerato come un valore monetario espresso nella Valuta di Liquidazione) pari al livello

ufficiale di chiusura di tale Componente del Paniere riportato dalla Fonte di Riferimento in tale giorno, tutto come stabilito dall'Agente di Calcolo.

**Data di Liquidazione:** Rispetto ad un Titolo e alla prima tra la Data di Esercizio e la Data di Estinzione, il terzo Giorno Lavorativo successivo:

- a) in caso si verifichi un Evento Knock-out, alla relativa Data di Determinazione della Barriera; altrimenti
- b) alla Data di Valutazione.

**Data di Estinzione:** Qualora si verifichi un Evento Knock-out, la prima Data di Determinazione della Barriera in cui si verifica tale Evento Knock-out, tutto come determinato dall'Agente di Calcolo.

**Data di Esercizio:** 03 marzo 2014.

**Livello Barriera:** In relazione ad un Componente del Paniere:

- (a) rispetto alla Prima Data di Determinazione della Barriera, 90% del rispettivo Livello di Riferimento Iniziale,
- (b) rispetto alla Seconda Data di Determinazione della Barriera, 75% del rispettivo Livello di Riferimento Iniziale,
- (c) rispetto alla Data Finale di Determinazione della Barriera, 75% del rispettivo Livello di Riferimento Iniziale,

ferme restando le rettifiche di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto.

**Importo di Determinazione della Barriera:** Rispetto ad un Componente del Paniere e a ciascuna Data di Determinazione della Barriera, un importo determinato dall'Agente di Calcolo pari al Livello di Riferimento di tale Componente del Paniere in tale Data di Determinazione della Barriera e senza tenere in considerazione eventuali correzioni pubblicate successivamente.

**Data(e) di Determinazione della Barriera:** 3 marzo 2011 (la "**Prima Data di Determinazione della Barriera**"), 5 marzo 2012 (la "**Seconda Data di Determinazione della Barriera**"), 4 marzo 2013 (la "**Data Finale di Determinazione della Barriera**"), se uno qualsiasi di tali giorni non sia un Giorno di Negoziazione, il Giorno di Negoziazione immediatamente successivo, sempre che in tale Giorno di Negoziazione non si sia verificato, a giudizio dell'Agente di Calcolo, un Evento di Turbativa del Mercato.

- Liquidazione:** Liquidazione in contanti.
- Fattore Performance:** In relazione ad un Componente del Paniere e come calcolato dall'Agente di Calcolo, e ferme restando le rettifiche di cui all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, un importo uguale a (a) meno (b), dove:
- (a) è il quoziente di (x) e (y), dove:
    - (x) è pari al Livello di Riferimento di tale Componente del Paniere alla Data di Valutazione (al numeratore); e
    - (y) è pari al Livello di Riferimento Iniziale di tale Componente del Paniere (al denominatore); e
  - (b) è pari a 1.
- Data di Valutazione:** la Data di Esercizio.
- Esercizio Automatico:** Applicabile
- Valuta di Liquidazione:** Euro ("EUR").
- Importo di Liquidazione in Contanti:** Rispetto a ciascun Lotto Minimo di Negoziazione e di Esercizio del Titolo, un importo determinato dall'Agente di Calcolo come segue:
- (1) qualora, secondo l'Agente di Calcolo, in una Data di Determinazione della Barriera l'Importo di Determinazione della Barriera di ciascun Componente del Paniere sia stato uguale o superiore al rispettivo Livello Barriera (un simile evento un "**Evento Knock-out**"):
    - (i) nel caso in cui l'Evento Knock-out si verifichi alla Prima Data di Determinazione della Barriera, un importo pari a Euro 108,50; o
    - (ii) nel caso in cui un Evento Knock-out si verifichi alla Seconda Data di Determinazione della Barriera, un importo pari a Euro 117,00; o
    - (iii) nel caso in cui un Evento Knock-out si verifichi alla Data Finale di Determinazione della Barriera, un importo pari a Euro 125,50; o
  - (2) qualora non si sia verificato un Evento Knock-out:
    - (i) nel caso in cui, secondo l'Agente di Calcolo, alla Data di Valutazione, il Livello di Riferimento di almeno uno dei Componenti del Paniere sia stato uguale o inferiore al rispettivo Livello di Determinazione, un importo pari al prodotto di (a) e (b), dove:
      - (a) è pari a EUR 100, e
      - (b) è pari al quoziente tra (x) e (z), dove:
        - (x) è pari al Livello di Riferimento del

Componente del Paniere alla Data di Valutazione con il Fattore Performance peggiore tra tutti i Componenti del Paniere (al numeratore), e

(z) è pari al Livello di Riferimento del Componente del Paniere alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale dell'Elemento del Paniere con tale peggiore Fattore Performance (al denominatore);

(ii) altrimenti, un importo pari al prodotto di (a) e (b), dove:

(a) è pari ad EUR 100, e

(b) è il maggiore tra (x) e (z), dove:

(x) è il quoziente tra (w) e (y), dove:

(w) è il Livello di Riferimento del Componente del Paniere alla Data di Valutazione con il Fattore Performance peggiore tra tutti i Componenti del Paniere (al numeratore), e

(y) è pari al Livello di Riferimento del Componente del Paniere alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale dell'Elemento del Paniere con tale peggiore Fattore Performance (al denominatore);

e

(z) è uguale a 134%.

L'importo di Liquidazione verrà arrotondato alle due cifre decimali più vicine nella Valuta di Liquidazione ed il valore 0,005 verrà arrotondato per difetto.

**Lotto Minimo di  
Negoziazione e di  
Esercizio**

Il numero minimo di Titoli che può essere negoziato in conformità al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Regolamento di Borsa**").

**Quotazione e  
Negoziazione:**

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, nonché di quotazione sul Mercato SeDex presso la Borsa Valori Italiana che costituiscono mercati regolamentati ai fini della direttiva 2004/39/CE.

**Agente di Calcolo:**

L'Emittente agisce in qualità di Agente di Calcolo.

**Agente Principale:**

Deutsche Bank AG

**ISIN:**

DE000DB4N0G4

**WKN:**

DB4N0G

<b>Common Code:</b>	047678161
<b>Periodo di Sottoscrizione:</b>	Le richieste di sottoscrizione di Titoli possono essere effettuate dall'11 gennaio 2010 fino alla data di Chiusura del Mercato Primario come stabilito nella sezione intitolata "Informazioni Specifiche del Paese", al paragrafo 2.
<b>Annullamento dell'Emissione dei Titoli:</b>	L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l'emissione di Titoli.
<b>Chiusura Anticipata delle Sottoscrizioni di Titoli:</b>	In conformità con quanto previsto alla sezione intitolata "Informazioni Specifiche sul Paese", paragrafo 2, l'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione.
<b>Commissioni pagate dall'Emittente ai collocatori:</b>	fino a 4,55% del Prezzo di Emissione <sup>4</sup> , secondo le condizioni di mercato
<b>Commissioni di Collocamento:</b> <sup>3</sup>	

## 2. Informazioni Ulteriori relative alle Condizioni dei Titoli

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un tale investimento diretto, tuttavia, i Titoli verranno esercitati automaticamente ed un importo prestabilito verrà corrisposto nel caso in cui il valore di ciascun elemento costitutivo del Sottostante in qualsiasi giorno di determinazione della barriera stabilito sia pari o superiore al livello di barriera specifico rispetto a tale giorno. L'importo di liquidazione sarà maggiore, quanto più tardi nel tempo si verificherà tale esercizio anticipato. A fronte di tale opzione, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare ad incrementi ulteriori del valore degli elementi costitutivi del Sottostante oltre il livello barriera stabilito a seguito del verificarsi dell'esercizio anticipato dei Titoli descritto in precedenza.

Nel caso in cui non si verifichi l'esercizio anticipato, l'investitore riceverà un importo in denaro collegato al valore degli elementi costitutivi del Sottostante nel corso della durata del Titolo. Nel caso in cui nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante sia stato uguale a o inferiore al rispettivo livello di determinazione, l'investitore riceverà un importo in denaro che corrisponderà

---

<sup>3</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. Qualora Deutsche Bank AG ricopra il ruolo sia di emittente che di collocatore in relazione alla vendita dei Titoli, la divisione di collocamento di Deutsche Bank riceverà internamente i relativi importi. Ulteriori informazioni sui prezzi e sulle componenti del prezzo sono incluse nel paragrafo "Conflitti di interesse" ai n. 5 e 6.

<sup>4</sup> Gli importi sopra menzionati sono validi dalla data di redazione del presente documento e sono soggetti a potenziali cambiamenti durante il periodo di offerta e/o durante la vita dei Titoli; ulteriori informazioni possono essere ottenute dal collocatore.

al maggiore tra un importo specificato ed il prodotto tra il prezzo di emissione ed il valore, alla data di valutazione finale, dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore, diviso per il valore, alla data di emissione, di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore. Altrimenti, l'importo in contanti dovuto alla data di regolamento corrisponderà al valore, alla data di valutazione finale, dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore diviso per il valore, alla data di emissione, di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore.

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

Il Sottostante è un paniere costituito da indici. Di conseguenza, il valore del Sottostante riflette in ogni momento il valore di ciascun elemento costitutivo del paniere.

(b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. L'importo in denaro che viene corrisposto alla data di regolamento dipenderà dal fatto che il valore degli elementi costitutivi del Sottostante, nel corso della durata del certificato, sia stato o meno pari a o inferiore ad un livello di determinazione stabilito. Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi riceveranno, nel caso in cui il valore di nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante nel corso della durata del certificato sia stato pari o inferiore al livello di determinazione stabilito, un importo in denaro pagabile alla data di liquidazione che corrisponderà al maggiore tra un importo specifico ed il prodotto tra il prezzo di emissione ed il valore, alla data di valutazione finale, dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore diviso per il valore, alla data di emissione, di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore; altrimenti, l'importo in contanti dovuto alla data di liquidazione corrisponderà al valore, alla data di valutazione finale, dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore diviso per il valore, alla data di emissione, di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore.

Tuttavia, nel caso in cui il valore di ciascun elemento costitutivo del Sottostante in un determinato giorno di determinazione della barriera sia pari a o maggiore del livello barriera stabilito rispetto a tale giorno, i Titoli verranno esercitati anticipatamente a mezzo del pagamento di un importo stabilito per il verificarsi di tale evento alla relativa data di regolamento. In tal caso, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, riceveranno un rendimento rispetto al loro investimento iniziale che sarà maggiore quanto più lontano nel tempo si verificherà tale esercizio anticipato. Di conseguenza, gli investitori avranno un profitto maggiore da un investimento in Titoli quanto più tardi cresca il valore degli elementi costitutivi del Sottostante, nel corso della durata dei Titoli, rispetto al valore degli stessi all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa.

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

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dall'andamento del Sottostante e dal verificarsi o meno di un Evento Knock-out.

Qualora non si verifichi un evento di un esercizio anticipato, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi otterranno un rendimento in relazione al proprio investimento iniziale nel caso in cui il valore di nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante nel corso della durata del certificato sia stato pari a o inferiore rispetto ad un livello di determinazione stabilito. In quest'ultimo caso, gli investitori riceveranno un importo in denaro pagabile alla data di regolamento che corrisponderà al maggiore tra un importo stabilito ed il prodotto del prezzo di emissione ed il valore, alla data di valutazione finale, dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore diviso per il valore, alla data di emissione, di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore. Altrimenti, l'importo in contanti pagabile alla data di regolamento corrisponderà al valore, alla data di valutazione finale, dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore diviso per il valore, alla data di emissione, di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore. In un caso del genere, se il valore alla data di valutazione finale dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore sia inferiore al valore alla data di emissione di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li detengono per l'intera durata degli stessi subiranno una perdita in relazione al loro investimento e potranno perdere completamente il loro investimento nel caso in cui tale valore sia pari a zero alla data di valutazione finale.

Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta un numero di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori sono tenuti a richiedere una consulenza al riguardo.

(c) I Titoli non offrono una garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del prezzo di emissione. Come descritto in precedenza, il valore di qualsiasi importo in contanti pagabile all'investitore alla data di regolamento dipende dai seguenti fattori: (a) se il valore di ciascun elemento costitutivo del Sottostante in un giorno di determinazione della barriera stabilito sia pari a o maggiore del livello barriera stabilito, (b) se il valore degli elementi costitutivi del Sottostante nel corso della durata del certificato sia stato pari a o inferiore rispetto al livello di determinazione stabilito e (c) il valore alla data di valutazione finale dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore che, nella peggiore delle ipotesi, può determinare la perdita totale dell'investimento iniziale. I Titoli non offrono rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'importo di liquidazione alla data di regolamento. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al proprio investimento iniziale soltanto se l'importo di liquidazione ricevuto alla data di regolamento (sia a seguito di un esercizio anticipato dei Titoli che a seguito dell'esercizio dei Titoli alla data di esercizio stabilita) o l'importo ricevuto a seguito della vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici rispetto ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta a mezzo di interessi o di altri proventi (ad esempio dividendi) da o in

relazione al Sottostante e non avranno diritto alcuno nei confronti dell'emittente del Sottostante, di qualsiasi elemento costitutivo del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

(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. Nel caso in cui il valore degli elementi costitutivi del Sottostante diminuisca e/o vi è la percezione di mercato che il valore degli elementi costitutivi del Sottostante possa diminuire o che il valore degli elementi costitutivi del Sottostante possa non corrispondere o non essere maggiore rispetto al livello barriera stabilito in qualsiasi giorno di determinazione della barriera specificato nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, se il valore degli elementi costitutivi del Sottostante aumenta e/o vi è la percezione di mercato che il valore degli elementi costitutivi del Sottostante possa aumentare o che il valore degli elementi costitutivi del Sottostante possa essere uguale a o maggiore del livello di barriera stabilito in qualsiasi giorno di determinazione della barriera nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti.

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 occasionali variazioni del metodo di calcolo del valore del Sottostante e le aspettative di mercato relativa alla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

Ciascun valore dei Componenti del Paniere utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento ad alcun tasso di cambio tra tali valute. In aggiunta il valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (c.d. "**titoli quanto**"). Di conseguenza, un investimento in Titoli non porterà rischi legati al tasso di cambio.

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

Deutsche Bank è la società controllante di un gruppo costituito da banche, società che operano nei mercati finanziari, società di gestione di fondi di investimento, una società 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, acquisire, 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 interamente versate e registrate. Esse sono quotate per la negoziazione e quotazione ufficiale su tutte le Borse Valori Tedesche. Esse sono inoltre quotate sulle Borse Valori di New York.

I risultati finanziari consolidati per gli anni fiscali a decorrere dal 1 gennaio 2007 sono stati preparati in conformità con gli International Financial Reporting Standards (IFRS). Al 30 settembre 2009 il Gruppo Deutsche Bank aveva un totale attivo pari a Euro 1.659.557 milioni, un totale passivo pari a

Euro 1.623.900 milioni e un patrimonio totale di Euro 35.657 milioni in base ai principi IFRS.

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*.