

DEUTSCHE BANK S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 3 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3104.7
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari - codice
3104.7
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 01340740156

Deutsche Bank



PROSPETTO DI BASE

relativo al programma di emissioni obbligazionarie

“OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO DEUTSCHE BANK S.P.A.”

“OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE DEUTSCHE
BANK S.P.A.”

“OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE DEUTSCHE
BANK S.P.A.”

“OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE DEUTSCHE BANK S.P.A.”

“OBBLIGAZIONI ZERO COUPON DEUTSCHE BANK S.P.A.”

**Redatto ai sensi della Deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e del
Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 aprile 2004 recante
modalità di applicazione della Direttiva 2003/71/CE**

Nell'ambito del programma di prestiti obbligazionari descritto nel presente prospetto di base (“**Prospetto di Base**”), Deutsche Bank S.p.A. (“**Emittente**”) potrà emettere, in una o più serie di emissioni, titoli di debito (“**Obbligazioni**”) aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base. In relazione a ciascuna emissione il responsabile del collocamento sarà l'Emittente.

Il Prospetto di Base sarà integrato in occasione di ciascuna emissione dalle condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”), che saranno pubblicate mediante avviso integrativo depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Deutsche Bank S.p.A. in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.db.com/italia.

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010.

Il Prospetto di Base deve essere letto congiuntamente al Documento di Registrazione depositato presso

la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010 (“**Documento di Registrazione**”), contenente informazioni sull’Emittente, e alla nota di sintesi contenuta nel presente Prospetto di Base (“**Nota di Sintesi**”), che riassume le caratteristiche dell’Emittente e delle Obbligazioni.

Il Prospetto di Base, unitamente al Documento di Registrazione e alla Nota di Sintesi, sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede dell’Emittente, e sono, altresì, consultabili sul sito internet dello stesso www.db.com/italia.

Si invita l’investitore a valutare il potenziale acquisto delle Obbligazioni alla luce delle informazioni contenute nel Prospetto di Base, nella Nota di Sintesi, nel Documento di Registrazione nonché nelle relative Condizioni Definitive.

L’adempimento di pubblicazione del presente 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.

INDICE

INDICE	3
DEFINIZIONI	8
PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI E DICHIARAZIONE	9
1.1 PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI	9
1.2 DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	9
NOTA DI SINTESI	10
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	19
FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO DEUTSCHE BANK	20
FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI	20
NOTA INFORMATIVA	21
1. FATTORI DI RISCHIO	22
1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI.....	22
1.2 ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO E COMPARAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO CON ALTRI TITOLI	22
1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	23
1.3.1 Rischio Emittente	23
1.3.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni.....	23
1.3.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	24
1.3.3.1 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento	24
1.3.3.2 Rischio di tasso	24
1.3.3.2.1 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon.....	24
1.3.3.2.2 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Variabile.....	25
1.3.3.3 Rischio di liquidità	25
1.3.3.4 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente.....	26
1.3.3.5 Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni.....	26
1.3.4 Rischio di margine negativo delle Obbligazioni a Tasso Variabile.....	27
1.3.5 Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la periodicità delle cedole delle Obbligazioni a Tasso Variabile	27
1.3.6 Rischio legato allo scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente.....	27
1.3.7 Rischio di ammortamento rateale.....	27
1.3.8 Rischi legati a conflitti di interessi.....	28
1.3.8.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	28
1.3.8.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	28
1.3.8.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	28
1.3.9 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta	28
1.3.10 Rischio di ritiro dell'offerta.....	28
2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI	29
2.1 ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO CON RIMBORSO IN UN'UNICA SOLUZIONE A SCADENZA.....	29
2.2 ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO CON AMMORTAMENTO RATEALE	30
2.3 ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE.....	31
2.4 ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE	32
2.5 ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE.....	33
2.6 ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE ZERO COUPON	35
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	36
3.1 INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE PARTECIPANTI ALL'OFFERTA	36

3.2	RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI	36
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE.....	37
4.1	DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	37
4.2	LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO EMESSI	38
4.3	CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	38
4.4	VALUTA DI EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	39
4.5	GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	39
4.6	DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI	39
4.7	INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	39
4.7.1	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente e a Tasso Predeterminato Decrescente Deutsche Bank S.p.A.	40
4.7.2	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Variabile Deutsche Bank S.p.A.	40
4.7.3	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni Zero Coupon	40
4.7.3	Deutsche Bank S.p.A.	41
4.8	INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL'AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	41
4.9	TASSO DI RENDIMENTO	41
4.10	INFORMAZIONI SUL RAPPRESENTANTE DEI PORTATORI DEI TITOLI	42
4.11	DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO STATI CREATI E/O EMESSI.....	42
4.12	DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	42
4.13	DESCRIZIONE DI EVENTUALI RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	42
4.14	REGIME FISCALE.....	42
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	44
5.1	STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA	44
5.1.1	Condizioni dell'offerta	44
5.1.2	Ammontare totale dell'offerta	44
5.1.3	Periodo di validità dell'offerta.....	44
5.1.4	Possibilità di ridurre la sottoscrizione e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente ...	44
5.1.5	Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione	44
5.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	45
5.1.7	Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta	45
5.1.8	Diritti di prelazione e altri diritti	45
5.2	PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	45
5.2.1	Categorie di investitori potenziali	45
5.2.2	Procedura per la comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato.....	45
5.3	FISSAZIONE DEL PREZZO	45
5.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	46
5.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	46
5.4.2	Informazioni circa gli incaricati del servizio finanziario	46
5.4.3	Soggetti che accettano di sottoscrivere l'emissione sulla base di un impegno di assunzione a fermo e soggetti che accettano di collocare l'emissione senza un impegno di assunzione a fermo o nell'ambito di un accordo di "vendita al meglio"	46
5.4.4	Accordi di sottoscrizione	46
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	47
6.1	DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	47
6.2	MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI.....	47
6.3	IMPEGNO DELL'EMITTENTE AL RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI	47
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	48
7.1	CONSULENTI.....	48
7.2	INDICAZIONE DI ALTRE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI SOTTOPOSTE A REVISIONE O A REVISIONE LIMITATA DA PARTE DI REVISORI LEGALI DEI CONTI	48
7.3	PARERI O RELAZIONI DEGLI ESPERTI.....	48
7.4	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	48

7.5	RATING DELL'EMITTENTE E DEI SUOI TITOLI DI DEBITO.....	48
7.6	RINVIO ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE	48
8.	DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO.....	50
	APPENDICE A	51
	REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA “DEUTSCHE BANK S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”	51
	APPENDICE B.....	53
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI “OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO DEUTSCHE BANK S.P.A.”	53
1.	FATTORI DI RISCHIO	57
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	57
1.1.1	Rischio Emittente	57
1.1.2	Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	57
1.1.3	Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	58
1.1.3.1	Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento	58
1.1.3.2	Rischio di tasso	58
1.1.3.3	Rischio di liquidità	59
1.1.3.4	Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente.....	59
1.1.3.5	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni.....	59
1.1.4	[Rischio di ammortamento rateale].....	59
1.1.5	Rischi legati a conflitti di interessi.....	60
1.1.5.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	60
1.1.5.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	60
1.1.5.3	Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	60
1.1.6	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta	60
1.1.7	Rischio di ritiro dell'offerta	61
2.	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	62
2.1	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO.....	62
2.2	COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA ...	62
2.3	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI.....	62
3.	CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI.....	63
	APPENDICE B-BIS.....	69
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI “OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE DEUTSCHE BANK S.P.A.”	69
1.	FATTORI DI RISCHIO	73
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	73
1.1.1	Rischio Emittente	73
1.1.2	Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	73
1.1.3	Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	74
1.1.3.1	Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento	74
1.1.3.2	Rischio di tasso	74
1.1.3.3	Rischio di liquidità	75
1.1.3.4	Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente.....	75
1.1.3.5	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni.....	75
1.1.4	[Rischio di ammortamento rateale].....	76
1.1.5	Rischi legati a conflitti di interessi.....	76
1.1.5.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	76
1.1.5.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	76
1.1.5.3	Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	76
1.1.6	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta	77
1.1.7	Rischio di ritiro dell'offerta	77
2.	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	78

2.1	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO.....	78
2.2	COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA....	78
2.3	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI.....	78
3.	CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI.....	79
	APPENDICE B-TER	85
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI	
	“OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE DEUTSCHE BANK	
	S.P.A.”	85
1.	FATTORI DI RISCHIO	89
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	89
1.1.1	Rischio Emittente	89
1.1.2	Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	89
1.1.3	Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	90
1.1.3.1	Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento	90
1.1.3.2	Rischio di tasso	90
1.1.3.3	Rischio di liquidità.....	91
1.1.3.4	Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente.....	91
1.1.3.5	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni.....	91
1.1.4	[Rischio di ammortamento rateale].....	91
1.1.5	Rischi legati a conflitti di interessi.....	92
1.1.5.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	92
1.1.5.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	92
1.1.5.3	Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	92
1.1.6	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta.....	92
1.1.7	Rischio di ritiro dell'offerta.....	93
2.	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E	
	COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	94
2.1	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO.....	94
2.2	COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA....	94
2.3	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI.....	94
3.	CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI.....	95
	APPENDICE B-QUATER	101
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI	
	“OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE DEUTSCHE BANK S.P.A.”	101
1.	FATTORI DI RISCHIO	105
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	105
1.1.1	Rischio Emittente	105
1.1.2	Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	105
1.1.3	Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	106
1.1.3.1	Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento	106
1.1.3.2	Rischio di tasso	106
1.1.3.3	Rischio di liquidità.....	107
1.1.3.4	Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente.....	107
1.1.3.5	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni.....	107
1.1.4	[Rischio di margine negativo]	107
1.1.5	[Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la periodicità delle cedole].....	108
1.1.6	[Rischio di ammortamento rateale].....	108
1.1.7	Rischi legati a conflitti di interessi.....	108
1.1.7.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	108
1.1.7.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	109
1.1.8	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta.....	109
1.1.9	Rischio di ritiro dell'offerta.....	109
2.	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E	
	COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	110
2.1	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO.....	110
2.2	COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA..	110

2.3	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI.....	110
3.	CARATTERISTICHE DELL’OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI.....	112
	APPENDICE B-QUINQUES.....	118
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL’EMISSIONE DI	
	“OBBLIGAZIONI ZERO COUPON DEUTSCHE BANK S.P.A.”	118
1.	FATTORI DI RISCHIO	122
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	122
1.1.1	Rischio Emittente	122
1.1.2	Rischio connesso all’assenza di garanzie relative alle Obbligazioni.....	122
1.1.3	Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	123
1.1.3.1	Rischio connesso all’apprezzamento della relazione rischio-rendimento	123
1.1.3.2	Rischio di tasso	123
1.1.3.3	Rischio di liquidità.....	124
1.1.3.4	Rischio di deterioramento del merito di credito dell’Emittente.....	124
1.1.3.5	Rischio correlato all’assenza di <i>rating</i> dell’Emittente e delle Obbligazioni.....	124
1.1.4	[Rischio di ammortamento rateale].....	125
1.1.5	Rischi legati a conflitti di interessi.....	125
1.1.5.1	Coincidenza dell’Emittente con l’agente di calcolo	125
1.1.5.2	Coincidenza dell’Emittente con il responsabile del collocamento	125
1.1.5.3	Appartenenza al medesimo gruppo dell’Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	125
1.1.6	Rischio di chiusura anticipata dell’offerta	126
1.1.7	Rischio di ritiro dell’offerta.....	126
2.	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E	
	COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	127
2.1	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO.....	127
2.2	COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA..	127
2.3	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI.....	127
3.	CARATTERISTICHE DELL’OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI.....	128

DEFINIZIONI

Deutsche Bank o l'Emittente o la Banca	indica Deutsche Bank S.p.A. con sede in Milano, Piazza del Calendario n. 3 – 20126.
Gruppo Deutsche Bank o Gruppo	indica l'Emittente e le società controllate dall'Emittente ai sensi dell'articolo 23 del Testo Unico Bancario.
Consob	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Documento di Registrazione	indica il documento di registrazione depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010.
Nota di Sintesi	indica la nota di sintesi inclusa nel presente Prospetto di Base.
Nota Informativa	indica la nota informativa di cui al presente Prospetto di Base.
Programma	indica il programma di emissioni denominato “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon” di cui al presente Prospetto di Base.
Prospetto di Base	indica il presente prospetto di base.
Testo Unico Bancario	indica il Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia - Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche.
Testo Unico della Finanza	indica il Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria – Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche.

PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI E DICHIARAZIONE

1.1 Persone responsabili delle informazioni

Deutsche Bank S.p.A. con sede in Milano, Piazza del Calendario n. 3, si assume la responsabilità del presente Prospetto di Base.

1.2 Dichiarazione delle persone responsabili

L'Emittente assume la responsabilità per la completezza e la veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Prospetto di Base e attesta altresì che, avendo esso adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni in esso contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

In particolare, l'Emittente è responsabile per tutte le informazioni contenute nel Prospetto di Base.

NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi è stata redatta e deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base predisposto dall'Emittente in relazione al programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon". Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente ed è consultabile sul sito internet dello stesso www.db.com/italia.

Avvertenze

La presente Nota di Sintesi contiene le principali informazioni necessarie affinché gli investitori possano valutare con cognizione di causa la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati economici e le prospettive di Deutsche Bank S.p.A. (di seguito anche "**Deutsche Bank**", "**Emittente**" o "**Banca**"), come pure i diritti connessi alle Obbligazioni oggetto dell'offerta.

Ciò nonostante, si avverte espressamente che:

- a. la Nota di Sintesi va letta semplicemente come un'introduzione al Prospetto di Base;
- b. qualsiasi decisione, da parte dell'investitore, di investire negli strumenti finanziari oggetto di offerta deve basarsi sull'esame del Prospetto di Base completo, composto dalla presente Nota di Sintesi, dalla Nota Informativa, dal Documento di Registrazione e dalle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione, compresi i documenti in esso incorporati mediante riferimento;
- c. nessuna responsabilità civile potrà essere attribuita all'Emittente in relazione alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione, salvo che la stessa non risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria una volta letta con altre parti del Prospetto di Base;
- d. qualora venga intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nella Nota di Sintesi, 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 intrapresa.

A. IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI, DEI CONSULENTI E DEI REVISORI CONTABILI

A.1 Consiglio di sorveglianza

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente, tenutasi in data 29 aprile 2008, ha approvato in sede straordinaria l'adozione di un nuovo statuto sociale basato sul modello dualistico, caratterizzato dalla presenza del consiglio di sorveglianza e del consiglio di gestione e ha provveduto alla nomina del consiglio di sorveglianza per gli esercizi al 31 dicembre 2008, al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2010.

In data 30 giugno 2009, l'Emittente ha approvato una serie di ulteriori modifiche statutarie primariamente finalizzate ad adeguare lo statuto sociale alle "Disposizioni di vigilanza in materia di organizzazione e governo societario delle banche" della Banca d'Italia"; tra di esse merita specifica segnalazione la prevista costituzione, nell'ambito del consiglio di sorveglianza, di un comitato per il controllo interno composto da tre consiglieri.

Inoltre, in data 17 dicembre 2009, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha rideterminato in 9 il numero dei componenti del consiglio di sorveglianza, i quali resteranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2010.

I componenti del consiglio di sorveglianza sono riportati nella seguente tabella.

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente
Jürgen-Heinrich Fitschen	Presidente
Giovanni Maria Garegnani	Vice Presidente e componente del Comitato per il Controllo Interno
Diana Bracco (*)	Consigliere e componente del Comitato per il Controllo Interno
Michele Carpinelli (*)	Consigliere e componente del Comitato per il Controllo Interno
Fabrizio Campelli (**)	Consigliere
Guido Heuvelodop	Consigliere
Frank Krings	Consigliere
Stuart Lewis	Consigliere
Cornel Wisskirchen (*)	Consigliere

(*) Consigliere nominato in data 17 dicembre 2009, in seguito alla rideterminazione del numero dei componenti del consiglio di sorveglianza.

(**) Consigliere nominato in data 30 aprile 2010, in seguito alle dimissioni, intervenute in pari data, del Presidente del consiglio di sorveglianza Gianni Testoni.

I componenti del consiglio di sorveglianza sono tutti domiciliati per la carica presso la

sede dell'Emittente.

Per informazioni sulle principali cariche ricoperte dai componenti del consiglio di sorveglianza in società diverse dall'Emittente e da quelle facenti parte del Gruppo, si rinvia al Documento di Registrazione.

A.2 Consiglio di gestione

I componenti del Consiglio di Gestione dell'Emittente nominati per la prima volta il 29 aprile 2009 resteranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2010.

I componenti del consiglio di gestione dell'Emittente resteranno in carica sino alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2010.

I componenti del consiglio di gestione sono indicati nella seguente tabella.

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente
Flavio Valeri	Presidente e Consigliere Delegato
Luca Caramaschi	Consigliere
Mario Cincotto (*)	Consigliere
Carmine Di Martino	Consigliere
Carlos Gonzaga (**)	Consigliere
Jörg Oliveri de Castillo-Schulz	Consigliere
Carlo Paesani	Consigliere
Marco Pracca	Consigliere
Giordano Villa	Consigliere

(*) nominato dal consiglio di sorveglianza con decorrenza a far data dal 1° agosto 2009, in sostituzione del consigliere Giulio Cesare Monarca, cessato a far data dal 31 luglio 2009.

(**) nominato dal consiglio di sorveglianza con decorrenza a far data dal 1° agosto 2009, in sostituzione del consigliere Pier Paolo Cellerino, dimissionario a far data dal 31 luglio 2009.

I componenti del consiglio di gestione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

Per informazioni sulle principali cariche ricoperte dai membri del consiglio di gestione in società diverse dall'Emittente e da quelle facenti parte del Gruppo, si rinvia al Documento di Registrazione.

A.3 Società di Revisione

KPMG S.p.A., con sede in Via Vittor Pisani 25, 20124 Milano.

B. INFORMAZIONI CHIAVE RIGUARDANTI DATI FINANZIARI SELEZIONATI

B.1 Dati finanziari selezionati riferiti all'Emittente

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2009 a confronto con gli stessi indicatori rilevati alla data del 31 dicembre 2008.

Dati su base consolidata	31.12.2009	31.12.2008
Patrimonio di vigilanza consolidato incluso TIER 3 (in migliaia di Euro)	1.573.514	1.576.418
Total capital ratio di gruppo	9,54%	10,03%
Tier one capital ratio di gruppo	6,33%	6,61%
Core tier one capital ratio di gruppo	6,33%	6,61%
Sofferenze lorde su impieghi lordi	3,07%	2,27%
Sofferenze nette su impieghi netti	1,15%	0,80%
Crediti deteriorati su impieghi lordi (*)	3,85%	2,81%

(*) Include incagli, sofferenze, crediti ristrutturati, crediti scaduti e sconfinanti e crediti soggetti a rischio paese.

Si riportano di seguito alcuni dati economici e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dal bilancio consolidato sottoposto a revisione per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2009, con confronto al 31 dicembre 2008 (dati in milioni di Euro).

DATI ECONOMICI	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (in milioni di Euro)
Margine di interesse	525,5	506,3	19,2
Commissioni nette	342,5	322,8	19,7
Margine di intermediazione	881,9	850,9	31,0
Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	702,3	751,8	(49,5)
Costi operativi	(634,4)	(721,3)	(86,9)
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte	87,0	75,5	11,5
Utile dell'esercizio di pertinenza della capogruppo	31,3	40,9	(9,6)
DATI PATRIMONIALI	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008	
Raccolta (*)	24.497,1	23.908,4	588,7
Impieghi (**)	25.034,9	24.636,7	398,3
Patrimonio netto (***)	1.054,4	1.056,8	(2,4)
- di cui capitale	310,7	310,7	0,0

--	--	--	--

- (*) Include le voci del passivo di stato patrimoniale 10 (debiti verso banche), 20 (debiti verso clientela) e 30 (titoli in circolazione).
- (**) Include le voci dell'attivo di stato patrimoniale 60 (crediti verso banche) e 70 (crediti verso clientela).
- (***) Include le voci del passivo di stato patrimoniale 140 (riserve di rivalutazione), 170 (riserve), 180 (sovrapprezzi di emissione), 190 (capitale), 200 (azioni proprie) e 220 (utile d'esercizio).

Al 31 dicembre 2009 il patrimonio netto consolidato è pari a Euro 1.054,4 milioni; alla stessa data la provvista su base consolidata si attesta a Euro 24.497,1 milioni di cui:

Debiti verso banche	11.172,7
Debiti verso clientela	10.574,4
Titoli in circolazione	2.750,0

C. DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI E FATTORI DI RISCHIO

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma di emissioni "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon" danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni in un'unica soluzione a scadenza ovvero in base a un piano di ammortamento rateale.

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo, che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, può essere:

- (i) nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, determinato in ragione di un tasso di interesse fisso predeterminato costante per tutta la durata delle Obbligazioni;
- (ii) nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato crescente;
- (iii) nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato decrescente;
- (iv) nel caso delle Obbligazioni a Tasso Variabile, determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto;
- (v) nel caso delle Obbligazioni Zero Coupon, pari alla differenza tra il valore nominale rimborsato a scadenza e il prezzo di emissione pagato al momento dell'emissione.

Le Obbligazioni possono prevedere il rimborso in un'unica soluzione a scadenza ovvero il rimborso mediante un piano di ammortamento rateale. Le possibili modalità di rimborso saranno indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Inoltre le Obbligazioni di volta in volta offerte potranno assumere caratteristiche differenti, in particolare per durata, prezzo di sottoscrizione, numero e periodicità delle cedole.

Non sarà applicata alcuna commissione e/o onere di sottoscrizione e/o collocamento.

Le Obbligazioni saranno denominate in Euro.

Si riportano di seguito i titoli dei fattori di rischio relativi all'Emittente e ai settori in cui esso opera, che sono contenuti per esteso nel Documento di Registrazione.

- C.1.1 Rischio di credito
- C.1.2 Rischio legale
- C.1.3 Rischio correlato all'assenza di *rating*
- C.1.4 Rischi di mercato

Si riportano di seguito i titoli dei fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto dell'offerta, che sono riportati per esteso nella Nota Informativa.

- C.2.1 Rischio Emittente
- C.2.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni
- C.2.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza
 - C.2.3.1 Rischio di tasso
 - C.2.3.1.1 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon
 - C.2.3.1.2 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Variabile
 - C.2.3.2 Rischio di liquidità
 - C.2.3.4 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente
 - C.2.3.5 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni
- C.2.4 Rischio di margine negativo delle Obbligazioni a Tasso Variabile
- C.2.5 Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la

periodicità delle cedole delle Obbligazioni a Tasso Variabile

- C.2.6 Rischio legato allo scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente
- C.2.7 Rischio di ammortamento rateale
- C.2.8 Rischi legati a conflitti di interessi
 - C.2.8.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo
 - C.2.8.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento
 - C.2.8.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura
- C.2.9 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta
- C.2.10 Rischio di ritiro dell'offerta

D. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

Deutsche Bank S.p.A. è una società costituita ai sensi del diritto italiano, nella forma di società per azioni. Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100 con facoltà di proroga.

Deutsche Bank è iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero d'iscrizione e partita IVA 01340740156. Essa è inoltre iscritta all'Albo delle Banche e, in qualità di società capogruppo del gruppo bancario Deutsche Bank ("**Gruppo**" o "**Gruppo Deutsche Bank**"), all'Albo dei Gruppi Bancari.

La sede legale dell'Emittente si trova in Piazza del Calendario, 3, 20126 Milano. Il numero di telefono di Deutsche Bank è 02.40241.

Oggetto sociale dell'Emittente è la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle forme consentite, compreso il finanziamento a medio e lungo termine delle imprese.

Nell'osservanza delle disposizioni vigenti, l'Emittente può compiere tutte le operazioni e prestare i servizi bancari, finanziari, di intermediazione, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

Per ulteriori informazioni sull'Emittente, si rinvia ai Capitoli 4 e 5 del Documento di Registrazione.

Il procedimento di ristrutturazione del Gruppo Deutsche Bank descritto al Capitolo 4, Paragrafo 4.1.6 del Documento di Registrazione, avrà effetti e comporterà modifiche alle attività del Gruppo che, a giudizio dell'Emittente, non incideranno sulla

solvibilità dell'Emittente medesimo e del Gruppo, né avranno ripercussioni significative sugli stessi.

E. PRINCIPALI AZIONISTI E OPERAZIONI CONCLUSE CON PARTI COLLEGATE ALLA SOCIETÀ

Deutsche Bank è la capogruppo del Gruppo Deutsche Bank. Deutsche Bank è controllata da Deutsche Bank AG, ai sensi dell'articolo 23 del Testo Unico Bancario.

F. DETTAGLI DELL'OFFERTA

F.1 Informazioni sugli strumenti finanziari

F.2 Rinvio alle Condizioni Definitive

Le informazioni riguardanti le Obbligazioni oggetto di ciascuna offerta; le condizioni dell'offerta e l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni e le modalità di negoziazione delle stesse Obbligazioni non definite nella Nota Informativa, verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, mediante avviso integrativo pubblicato entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta e contestualmente trasmesso a Consob.

F.3 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni saranno emesse e collocate interamente sul mercato italiano. L'offerta sarà rivolta alla clientela prevalentemente *retail* dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

F.4 Collocamento e sottoscrizione

F.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

L'offerta delle Obbligazioni sarà effettuata tramite la rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank. L'Emittente opererà come responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

F.4.2 Informazioni circa gli incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avranno luogo presso gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

F.5 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non è prevista la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato.

Si segnala che qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza potrà rivolgersi all'Emittente stesso il quale assume l'impegno a riacquistare le Obbligazioni e, pertanto, agirà come controparte dell'operazione.

G. INDICAZIONI COMPLEMENTARI

G.1 Capitale sociale

Alla data del presente documento il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 310.659.856,26.

G.2 Documenti accessibili al pubblico

I seguenti documenti sono disponibili presso la sede sociale di Deutsche Bank, in Piazza del Calendario, 3 - 20126 Milano e sul sito internet dell'Emittente (www.db.com/italia):

- fascicoli dei bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2009 e 2008;
- statuto sociale di Deutsche Bank;
- documento di registrazione depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010.

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il Documento di Registrazione è stato depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010 e si intende incluso mediante riferimento nel presente Prospetto di Base ai sensi dell'art. 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'art. 7, comma 4°, del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO DEUTSCHE BANK

I fattori di rischio relativi all'Emittente e al Gruppo Deutsche Bank sono indicati nel Documento di Registrazione incluso mediante riferimento al presente Prospetto di Base.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI

I fattori di rischio relativi alle Obbligazioni oggetto dell'offerta sono indicati nella Nota Informativa di cui al presente Prospetto di Base.

NOTA INFORMATIVA

1. FATTORI DI RISCHIO

Si indicano di seguito i fattori di rischio relativi alle Obbligazioni.

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

I titoli di debito (“**Obbligazioni**”) che verranno emessi nell’ambito del programma di emissioni “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon” (“**Programma**”) danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni in un’unica soluzione a scadenza ovvero in base a un piano di ammortamento rateale.

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo, che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, può essere:

- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, determinato in ragione di un tasso di interesse fisso predeterminato costante per tutta la durata delle Obbligazioni;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato crescente;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato decrescente;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Variabile, determinato in ragione dell’andamento del parametro di indicizzazione prescelto;
- nel caso delle Obbligazioni Zero Coupon, pari alla differenza tra il valore nominale rimborsato a scadenza e il prezzo di emissione pagato al momento dell’emissione.

Le Obbligazioni possono prevedere il rimborso in un’unica soluzione a scadenza ovvero il rimborso mediante un piano di ammortamento rateale. Le possibili modalità di rimborso saranno indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Inoltre le Obbligazioni di volta in volta offerte potranno assumere caratteristiche differenti, in particolare per durata, prezzo di sottoscrizione, numero e periodicità delle cedole.

Non sarà applicata alcuna commissione e/o onere di sottoscrizione e/o collocamento.

Le Obbligazioni saranno denominate in Euro.

1.2 Esempificazione del rendimento e comparazione dello strumento finanziario con altri titoli

Nelle Condizioni Definitive di ciascuna Obbligazione emessa nell'ambito del Programma (fatta eccezione per le Obbligazioni a Tasso Variabile) sarà indicato il rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta), il quale sarà oggetto di confronto con il rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata simile (BTP o CTZ, a seconda dei casi).

Per le Obbligazioni a Tasso Variabile (rispetto alle quali l'ammontare dei flussi delle cedole, inclusa la prima, è di per sé variabile, e quindi non conoscibile alla data di collocamento delle stesse) sarà indicato il rendimento ipotetico - in costanza del tasso del parametro di indicizzazione - su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta) a una certa data, il quale sarà oggetto di confronto con il rendimento su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata simile (CCT).

Si precisa, inoltre, che, per una migliore comprensione delle caratteristiche delle Obbligazioni, le informazioni di cui sopra, oltre a un'esemplificazione teorica del rendimento ipotetico delle Obbligazioni, sono fornite a titolo meramente esemplificativo nella presente Nota Informativa al successivo Capitolo 2.

1.3 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.3.1 Rischio Emittente

Per effetto della sottoscrizione o dell'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento, per effetto, ad esempio, di un deterioramento della sua solidità patrimoniale ovvero del suo merito di credito.

In tali circostanze, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Per un corretto apprezzamento del "Rischio Emittente" in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo "Fattori di Rischio" dello stesso.

1.3.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni oggetto del Programma né per il pagamento degli interessi. In particolare, le Obbligazioni oggetto del Programma non beneficiano di alcuna garanzia reale o personale anche da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, Deutsche Bank AG, in qualità di controllante e capogruppo dell'Emittente,

non garantisce i pagamenti né in linea capitale né per interessi dovuti dall'Emittente stesso in relazione alle Obbligazioni.

Pertanto, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi relativi alle Obbligazioni sono garantiti soltanto dal patrimonio dell'Emittente.

1.3.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, occorre segnalare che il valore di realizzo potrà essere influenzato da diversi fattori, tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso);
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni saranno negoziate (rischio di liquidità); e
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente.

Tali fattori, in particolare, potranno determinare una riduzione del valore di realizzo delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale o del prezzo di emissione delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore procedesse alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il prezzo di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.3.3.1 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Nelle Condizioni Definitive saranno indicati il prezzo e il rendimento degli strumenti finanziari, determinati ai sensi di quanto previsto al Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della presente Nota Informativa. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

1.3.3.2 Rischio di tasso

1.3.3.2.1 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon

Le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon oggetto del Programma sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni. In particolare, a una crescita dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni,

così come a una diminuzione dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere un aumento potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

Inoltre, il valore di mercato delle Obbligazioni a Tasso Predefinito Crescente, in virtù del fatto che il flusso cedolare è corrisposto in modo crescente durante la vita del titolo, sarà – a parità di condizioni – caratterizzato da una maggiore volatilità (e maggiore rischio nel caso di un rialzo di tassi di interesse), in dipendenza delle variazioni dei tassi di interesse di mercato.

Per quanto concerne le Obbligazioni Zero Coupon, il relativo valore di mercato, in virtù del fatto che il flusso cedolare è interamente corrisposto alla scadenza, sarà – a parità di condizioni – caratterizzato da una maggiore volatilità (e maggiore rischio nel caso di un rialzo di tassi di interesse), in dipendenza delle variazioni dei tassi di interesse di mercato.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di realizzo potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sulle Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua delle stesse Obbligazioni. In ogni caso, tale elemento non influenza il prezzo di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

1.3.3.2 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Variabile

Le Obbligazioni a Tasso Variabile oggetto del Programma sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni.

Il rendimento delle Obbligazioni è correlato all'andamento di un determinato parametro di indicizzazione e a un aumento del livello di tale parametro corrisponderà un aumento del tasso di interesse nominale lordo delle Obbligazioni; similmente, a una diminuzione del livello del parametro di indicizzazione corrisponderà una diminuzione del tasso di interesse nominale lordo dei titoli.

Inoltre, l'investitore deve avere presente che, sebbene un titolo a tasso variabile segua l'andamento del parametro di indicizzazione, subito dopo la fissazione della cedola il valore del titolo può variare in maniera inversa rispetto alle variazioni dei tassi d'interesse di mercato a causa di temporanei disallineamenti fra questi ultimi ed il tasso cedolare.

1.3.3.3 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale e/o di ottenere un valore di realizzo in linea con il prezzo di emissione delle

Obbligazioni.

Tale rischio è accentuato in considerazione del fatto che le Obbligazioni oggetto del Programma non sono né saranno quotate in alcun mercato regolamentato o negoziate in un sistema multilaterale di negoziazione.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le proprie esigenze future di liquidità.

Il rischio di liquidità è mitigato dall'impegno dell'Emittente, nel rispetto della normativa di vigilanza, al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza.

In particolare, l'Emittente, al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si impegna a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "*bid/offer spread*") pari all'1% del loro valore nominale.

L'applicazione di tale margine medio potrebbe subire scostamenti, anche rilevanti, in situazioni eccezionali di mercato.

Nelle Condizioni Definitive saranno indicati gli ulteriori termini relativi alla determinazione del prezzo di riacquisto tra cui: la curva dei tassi adottata per l'attualizzazione dei flussi finanziari delle Obbligazioni e i termini di esecuzione e regolamento dell'ordine.

1.3.3.4 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito di credito. Nel corso della durata delle Obbligazioni, il loro valore nel mercato secondario sarà, quindi, influenzato dal variare del rischio Emittente.

Non è possibile quindi escludere che il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

1.3.3.5 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle stesse Obbligazioni.

1.3.4 Rischio di margine negativo delle Obbligazioni a Tasso Variabile

Le Obbligazioni a Tasso Variabile possono prevedere che il parametro di indicizzazione prescelto per il calcolo degli interessi venga diminuito di uno *spread*, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Nel caso in cui sia previsto uno *spread* negativo, gli importi da corrispondere a titolo di interesse ai portatori delle Obbligazioni generano un rendimento inferiore rispetto a quello che risulterebbe con riferimento a un titolo simile il cui rendimento sia legato al parametro di indicizzazione prescelto senza applicazione di alcuno *spread* o con *spread* positivo.

In ogni caso, sono escluse cedole negative in caso di applicazione di uno *spread* negativo al parametro di indicizzazione.

1.3.5 Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la periodicità delle cedole delle Obbligazioni a Tasso Variabile

Nelle ipotesi in cui la periodicità delle cedole non corrisponda al periodo di riferimento (scadenza) del parametro di indicizzazione prescelto (es., in caso di cedole semestrali il cui rendimento è collegato al tasso Euribor con scadenza a 3 mesi), tale disallineamento può incidere negativamente sul rendimento dell'Obbligazione.

1.3.6 Rischio legato allo scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente

Il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato a basso rischio emittente di durata simile rilevato alla data di confronto indicata nelle Condizioni Definitive.

1.3.7 Rischio di ammortamento rateale

Le Obbligazioni potrebbero essere rimborsate in base a un piano di ammortamento rateale, indicato nelle Condizioni Definitive, le cui quote potrebbero non essere costanti.

La possibilità che alcune Obbligazioni prevedano il rimborso mediante ammortamento periodico espone l'investitore al rischio che la frammentazione del capitale periodicamente disponibile non consenta un reinvestimento delle somme tale da garantire un rendimento almeno pari a quello dei titoli ancora in circolazione.

L'investitore deve considerare che in tali casi gli interessi sono calcolati su un capitale decrescente nel corso del tempo con la conseguenza che l'ammontare complessivo degli interessi pagati risulterà inferiore rispetto all'ipotesi in cui lo stesso titolo fosse rimborsabile in un'unica soluzione a scadenza. L'investitore deve inoltre tener presente che in caso di rimborso mediante ammortamento periodico, il titolo potrebbe avere una minore liquidità.

I titoli che prevedono un rimborso con ammortamento periodico si adattano a quegli investitori che hanno l'esigenza di rientrare in possesso del capitale periodicamente e

in maniera programmata.

1.3.8 Rischi legati a conflitti di interessi

1.3.8.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.3.8.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

1.3.8.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura

Nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon, l'Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso stipulando contratti di copertura con controparti interne al gruppo facente capo a Deutsche Bank AG. Tale comune appartenenza (dell'Emittente e della controparte di *hedging*) allo stesso gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.3.9 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni oggetto del Programma, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione secondo le modalità indicate nel Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.

1.3.10 Rischio di ritiro dell'offerta

Qualora l'Emittente si riservi, per motivi di opportunità, così come indicato nel Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa, la facoltà di ritirare l'offerta, le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate inefficaci.

2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Le caratteristiche e le condizioni delle Obbligazioni emesse in futuro nell'ambito del Programma rifletteranno, in particolare, le esigenze specifiche di raccolta dell'Emittente e le condizioni del mercato al momento dell'emissione. Si segnala, altresì, che i rendimenti e i raffronti sotto riportati (alle date indicate) sono inseriti a mero titolo esemplificativo.

Nelle Condizioni Definitive delle Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma, saranno evidenziate le esemplificazioni quantitative riferite al confronto tra il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni di volta in volta emesse e quello di un altro strumento finanziario a basso rischio emittente di scadenza simile.

Di seguito, sono riportate, a mero titolo informativo, alcune esemplificazioni quantitative ipotetiche riferite al rendimento delle Obbligazioni oggetto del Programma, basate su ipotesi astratte e ipotetiche.

2.1 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione a tasso fisso con rimborso in un'unica soluzione a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione astratta, teorica e ipotetica del rendimento di una obbligazione a tasso fisso con rimborso in un'unica soluzione a scadenza del valore nominale di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

Valore nominale	Euro 1.000
Data emissione	1° aprile 2010
Data scadenza	1° aprile 2012
Durata	2 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali pari al 1,5%
Tasso di rendimento lordo	1,496%
Tasso di rendimento netto	1,309%

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso fisso sopra ipotizzata con il rendimento di un BTP con scadenza al 15 aprile 2012, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 30 marzo 2010, pari al 105,099% del valore nominale ⁽¹⁾:

	BTP 4% -15.4.2012 ISIN IT0004220627	Obbligazione Deutsche Bank a tasso fisso teorica
Prezzo	105,099%	100%
Scadenza	15.4.2012	1.4.2012

⁽¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

Rendimento effettivo annuo lordo (*)	1,44% ⁽²⁾	1,496%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	0,94% ⁽³⁾	1,309%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

2.2 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione a tasso fisso con ammortamento rateale

Si riporta di seguito un'esemplificazione astratta, teorica e ipotetica del rendimento di una obbligazione a tasso fisso con ammortamento rateale del valore nominale di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

Valore nominale	Euro 1.000
Data emissione	1° aprile 2010
Data scadenza	1° aprile 2015
Durata	5 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	Parziale annuale pari al 30% del valore nominale su 3 anni (v. tabella seguente)
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali pari al 2,25%
Tasso di rendimento lordo	2,248%
Tasso di rendimento netto	1,967%

Data	Nozionale inizio periodo	Nozionale fine periodo	Rimborso
1° aprile 2011	1.000	1.000	0
1° aprile 2012	1.000	1.000	0
1° aprile 2013	1.000	700	300
1° aprile 2014	700	400	300
1° aprile 2015	400	0	400

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso fisso sopra ipotizzata con il rendimento di un BTP con scadenza al 15 aprile 2015, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 30 marzo 2010, pari al 101,418% del valore nominale ⁽⁴⁾:

	BTP 3% - 15.4.2015 ISIN IT0004568272	Obbligazione Deutsche Bank a tasso fisso teorica
--	---	--

⁽²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽³⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁴⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

Prezzo	101,418%	100%
Scadenza	15.4.2015	1.4.2015
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	2,71% ⁽⁵⁾	2,248%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2,34% ⁽⁶⁾	1,967%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

2.3 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione a tasso predeterminato crescente

Si riporta di seguito un'esemplificazione astratta, teorica e ipotetica del rendimento di una obbligazione a tasso predeterminato crescente del valore nominale di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

Valore nominale	Euro 1.000
Data emissione	2 aprile 2010
Data scadenza	2 aprile 2013
Durata	3 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali così determinate: 1,75% il primo anno 2,00% il secondo anno 2,15% il terzo anno
Tasso di rendimento lordo	1,962%
Tasso di rendimento netto	1,717%

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso predeterminato crescente sopra ipotizzata con il rendimento di un BTP con scadenza al 15 aprile 2013, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 30 marzo 2010, pari al 106,823% del valore nominale ⁽⁷⁾:

	BTP 4.25% - 15.4.2013 ISIN IT0004365554	Obbligazione Deutsche Bank a tasso predeterminato crescente teorica
Prezzo	106,823%	100%
Scadenza	15. 4.2013	2.4.2013
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	1,92% ⁽⁸⁾	1,962%
Rendimento effettivo annuo	1,41% ⁽⁹⁾	1,717%

⁽⁵⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁶⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁷⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁸⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

netto (**)		
------------	--	--

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

2.4 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione a tasso predeterminato decrescente

Si riporta di seguito un'esemplificazione astratta, teorica e ipotetica del rendimento di una obbligazione a tasso predeterminato decrescente del valore nominale di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

Valore nominale	Euro 1.000
Data emissione	2 aprile 2010
Data scadenza	2 aprile 2013
Durata	3 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali così determinate: 2,15% il primo anno 2,00% il secondo anno 1,75% il terzo anno
Tasso di rendimento lordo	1,967%
Tasso di rendimento netto	1,721%

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso predeterminato decrescente sopra ipotizzata con il rendimento di un BTP con scadenza al 15 aprile 2013, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 30 marzo 2010, pari al 106,823% del valore nominale ⁽¹⁰⁾:

	BTP 4.25% - 15.4.2013 ISIN IT0004365554	Obbligazione Deutsche Bank a tasso predeterminato decrescente teorica
Prezzo	106,823%	100%
Scadenza	15.4.2013	2.4.2013
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	1,92% ⁽¹¹⁾	1.967 %
Rendimento effettivo annuo netto (**)	1,41% ⁽¹²⁾	1,721%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

⁽¹⁰⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

2.5 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione a tasso variabile

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso variabile, emettibile il 1° aprile 2010 e con scadenza al 1° aprile 2012, calcolato sulla base del tasso Euribor con scadenza a 3 mesi (actual/360), rilevato in data 30 marzo 2010 e pari al 0,635%, con il rendimento di un CCT con scadenza al 1° marzo 2012, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 30 marzo 2010, pari al 100,097% del valore nominale ⁽¹³⁾:

	CCT 1.3.2012 ISIN IT0003858856	Obbligazione Deutsche Bank a tasso variabile teorica
Prezzo	100,097%	100%
Scadenza	1.3.2012	1.4.2012
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	0,85% ⁽¹⁴⁾	0,644%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	0,74% ⁽¹⁵⁾	0,564%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta, **calcolato ipotizzando la costanza del tasso parametro di riferimento sottostante per la durata del titolo.**

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Viene illustrato di seguito l'andamento storico del tasso Euribor – con scadenza a 3 mesi – che potrebbe costituire uno dei parametri di indicizzazione cui è ancorato il rendimento delle predette Obbligazioni a Tasso Variabile. Si segnala che il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile potrebbe essere parametrato al tasso Euribor a scadenze diverse da quella trimestrale di cui alle tabelle che seguono. Per maggiori informazioni circa il pagamento degli interessi rispetto alle Obbligazioni a Tasso Variabile si rinvia alle Condizioni Definitive.

Nelle tabelle che seguono è illustrato l'andamento storico del tasso Euribor con scadenza a 3 mesi registrato trimestralmente dal mese di marzo del 2010 fino al mese di marzo del 1999 (dati di fine mese) (fonte: *Bloomberg*). Per ulteriori informazioni e dati sul tasso Euribor, si rinvia, in ogni caso, al sito internet www.euribor.org.

⁽¹³⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁴⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁵⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

GRAB Index **HP**

CLOSE/ASK/YIELD Page 1 / 2

EUR003M EURIBOR 3 Month ASK: .685 %

Range 3/31/99 to 3/31/10 Period Quarterly

HI 5.277 ON 9/30/08
 AVE 3.081
 LOW .634 ON 3/31/10

DATE	YIELD	DATE	YIELD	DATE	YIELD
3/10 L	.634	12/07	4.684	12/04	2.155
		9/07	4.792	9/04	2.150
		6/07	4.175	6/04	2.120
		3/07	3.924	3/04	1.958
12/09	.700	12/06	3.725	12/03	2.124
9/09	.753	9/06	3.417	9/03	2.128
6/09	1.099	6/06	3.056	6/03	2.147
3/09	1.510	3/06	2.816	3/03	2.522
12/08	2.892	12/05	2.488	12/02	2.865
9/08 H	5.277	9/05	2.176	9/02	3.297
6/08	4.947	6/05	2.106	6/02	3.441
3/08	4.727	3/05	2.147	3/02	3.448

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P.
 6949-9-0 18-May-10 10:39:09

GRAB Index **HP**

CLOSE/ASK/YIELD Page 2 / 2

EUR003M EURIBOR 3 Month ASK: .685 %

Range 3/31/99 to 3/31/10 Period Quarterly

HI 5.277 ON 9/30/08
 AVE 3.081
 LOW .634 ON 3/31/10

DATE	YIELD	DATE	YIELD	DATE	YIELD
12/01	3.294				
9/01	3.656				
6/01	4.441				
3/01	4.561				
12/00	4.855				
9/00	4.996				
6/00	4.547				
3/00	3.831				
12/99	3.339				
9/99	3.086				
6/99	2.669				
3/99	2.971				

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P.
 6949-9-0 18-May-10 10:41:42

AVVERTENZA: l'andamento storico del tasso Euribor con scadenza a 3 mesi, di cui alle tabelle che precedono, non è indicativo del futuro andamento dello stesso,

per cui i dati sopra riportati hanno un valore puramente informativo e non costituiscono garanzia del rendimento futuro delle Obbligazioni, né che i valori del tasso Euribor con scadenza a 3 mesi sopra riportati possano ripetersi in futuro.

A titolo di simulazione puramente teorica, si informa che un'obbligazione a tasso variabile emessa in data 27 marzo 2008 con scadenza 27 marzo 2010, indicizzata al tasso Euribor con scadenza a 3 mesi, avrebbe corrisposto cedole periodiche, determinate sulla base dei tassi storici dell'Euribor con scadenza a 3 mesi nel corso del periodo considerato, con un tasso di rendimento effettivo annuo lordo pari al 2,271% e un tasso di rendimento effettivo annuo netto pari al 1,983%.

2.6 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione zero coupon

Si riporta di seguito un'esemplificazione astratta, teorica e ipotetica del rendimento di una obbligazione zero coupon del valore nominale di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

Valore nominale	Euro 1.000
Data emissione	2 aprile 2010
Data scadenza	2 aprile 2012
Durata	2 anni
Prezzo di emissione	97,00% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di rendimento lordo	1,533%
Tasso di rendimento netto	1,342%

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione zero coupon sopra ipotizzata con il rendimento di un CTZ con scadenza al 29 febbraio 2012, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 30 marzo 2010, pari al 97,40% del valore nominale ⁽¹⁶⁾:

	CTZ 29.2.2012 ISIN IT0004572910	Obbligazione Deutsche Bank zero coupon teorica
Prezzo	97,40%	97,00%
Scadenza	29.2.2012	2.4.2012
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	1,40% ⁽¹⁷⁾	1,533%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	1,20% ⁽¹⁸⁾	1,342%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

⁽¹⁶⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁷⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁸⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'offerta

L'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento. Tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

Inoltre, poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

Infine, nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon, l'Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso stipulando contratti di copertura con controparti interne al gruppo facente capo a Deutsche Bank AG. Tale comune appartenenza (dell'Emittente e della controparte di *hedging*) allo stesso gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte dell'Emittente.

L'ammontare raccolto tramite le emissioni obbligazionarie sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia dell'Emittente.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari

La presente Nota Informativa è relativa all'emissione di Obbligazioni, le quali determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale e danno diritto al pagamento di interessi il cui importo, che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, può essere:

- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, determinato in ragione di un tasso di interesse fisso predeterminato costante per tutta la durata delle Obbligazioni;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato crescente;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato decrescente;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Variabile, determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto;
- nel caso delle Obbligazioni Zero Coupon, pari alla differenza tra il valore nominale rimborsato a scadenza e il prezzo di emissione pagato al momento dell'emissione.

Le Obbligazioni possono prevedere il rimborso in un'unica soluzione a scadenza ovvero il rimborso mediante un piano di ammortamento rateale. Le possibili modalità di rimborso saranno indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Inoltre le Obbligazioni di volta in volta offerte potranno assumere caratteristiche differenti, in particolare per durata, prezzo di sottoscrizione, numero e periodicità delle cedole.

Non sarà applicata alcuna commissione e/o onere di sottoscrizione e/o collocamento.

Le caratteristiche specifiche delle Obbligazioni che, sulla base della Nota Informativa, saranno di volta in volta emesse dall'Emittente in relazione al Programma, saranno riportate nelle relative Condizioni Definitive, che verranno predisposte, per ciascuna emissione, secondo i modelli allegati alla presente Nota Informativa.

Le Condizioni Definitive saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'offerta delle Obbligazioni, mediante avviso integrativo depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Deutsche Bank, in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.db.com/italia, ai sensi dell'art. 9 del Regolamento Emittenti e dell'art. 33 del Regolamento 809/2004/CE, e

contestualmente trasmesso alla Consob.

Le informazioni relative a:

- valore nominale (“**Valore Nominale**”);
- prezzo di emissione delle Obbligazioni;
- numero complessivo di Obbligazioni emesse;
- durata del prestito;
- data di godimento;
- data di emissione e data di scadenza (“**Data di Scadenza**”); e
- codice ISIN;

nonché le ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni, non definite nella Nota Informativa, verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all’interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l’inizio dell’offerta e contestualmente trasmesso alla Consob (circa le ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni che saranno rese note all’interno delle Condizioni Definitive si vedano i Paragrafi 4.7, 4.8, 4.9, 4.11, 4.12, 6 e 7.6).

Non sono previste garanzie e impegni volti a garantire il buon esito di ciascun prestito obbligazionario (rimborso del capitale e pagamento degli interessi) nell’ambito del programma di emissione di cui alla presente Nota Informativa.

4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono emessi

Le Obbligazioni saranno emesse in base alla legge italiana.

4.3 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, sono interamente ed esclusivamente ammesse al sistema di gestione e amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, Milano, in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Il trasferimento delle Obbligazioni e l’esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

I titolari delle Obbligazioni non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

È fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all’art. 83-*quinquies* del Testo Unico della Finanza.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni sono denominate in Euro.

4.5 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono né saranno previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso delle Obbligazioni e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.

I diritti inerenti le Obbligazioni sono concorrenti con gli altri crediti chirografari (i.e. non garantiti e non privilegiati) nei confronti dell'Emittente già contratti o futuri. Ne consegue che il credito inerente le Obbligazioni verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari.

4.6 Descrizione dei diritti connessi agli strumenti finanziari

I portatori delle Obbligazioni hanno diritto al rimborso del capitale e al pagamento degli interessi ai sensi dell'art. 2411 cod. civ. alle condizioni e ai termini di cui alla presente Nota Informativa.

Nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e a Tasso Variabile, i diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla Data di Scadenza.

Nel caso delle Obbligazioni Zero Coupon, i diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla Data di Scadenza e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla Data di Scadenza.

L'Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.

Tutte le comunicazioni agli Obbligazionisti concernenti le Obbligazioni saranno validamente effettuate, salvo diversa disposizione normativa, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia.

4.7 Informazioni sul tasso di interesse degli strumenti finanziari

Il tasso di interesse sarà determinato applicando le convenzioni di calcolo di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive delle Obbligazioni.

Le basi per il calcolo scelte saranno indicate di volta in volta nelle Condizioni Definitive delle Obbligazioni.

L'interesse, soggetto ad imposta sostitutiva, ma franco di spese, sarà corrisposto dall'Emittente esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A..

Il responsabile del calcolo degli interessi è Deutsche Bank S.p.A..

4.7.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente e a Tasso Predeterminato Decrescente Deutsche Bank S.p.A.

Le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente e a Tasso Predeterminato Decrescente Deutsche Bank S.p.A. danno diritto al pagamento di interessi il cui importo, che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, può essere determinato:

- (i) nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, in ragione di un tasso di interesse fisso predeterminato costante calcolato come percentuale sul Valore Nominale;
- (ii) nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente, in ragione di un tasso di interesse predeterminato crescente calcolato come percentuale sul Valore Nominale;
- (iii) nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente, in ragione di un tasso di interesse predeterminato decrescente calcolato come percentuale sul Valore Nominale.

Le informazioni relative al saggio degli interessi e alla data di pagamento delle cedole verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

4.7.2 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Variabile Deutsche Bank S.p.A.

Le Obbligazioni a Tasso Variabile Deutsche Bank S.p.A. danno diritto al pagamento, su base periodica, di cedole calcolate applicando al valore nominale determinati parametri di indicizzazione eventualmente maggiorati o diminuiti di un margine indicato in termini percentuali e/o in punti base.

I parametri di indicizzazione applicati di volta in volta alle Obbligazioni a Tasso Variabile Deutsche Bank S.p.A. saranno quelli comunemente utilizzati nel mercato monetario.

Le informazioni relative al parametro di indicizzazione prescelto, all'eventuale margine e alla data di pagamento delle cedole verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente all'inizio dell'offerta.

4.7.3 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni Zero Coupon

Deutsche Bank S.p.A.

Le Obbligazioni Zero Coupon Deutsche Bank S.p.A. danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è pari alla differenza tra il valore nominale rimborsato a scadenza e il prezzo di emissione pagato al momento dell'emissione, che saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno corrisposti alla Data di Scadenza delle Obbligazioni che sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

4.8 Informazioni sulla scadenza e sull'ammortamento delle Obbligazioni

Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni da parte dell'Emittente.

Le Obbligazioni possono prevedere il rimborso in un'unica soluzione a scadenza ovvero il rimborso mediante un piano di ammortamento rateale. Le possibili modalità di rimborso saranno indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Qualora il giorno previsto per il rimborso delle Obbligazioni ovvero una o più date di pagamento di cui al piano di ammortamento rateale indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario "TARGET" ("*Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer system*"), il rimborso verrà eseguito il primo giorno lavorativo "TARGET" immediatamente successivo, senza che ciò comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo per gli obbligazionisti.

Le informazioni relative alla durata delle Obbligazioni, alla data di rimborso delle Obbligazioni o alle date di pagamento previste dal piano di ammortamento rateale verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

4.9 Tasso di rendimento

Le informazioni relative al tasso di rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

Le informazioni relative al tasso di rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni a Tasso Variabile, calcolato in regime di capitalizzazione composta a una certa data, verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

Per maggiori informazioni, si rinvia al Paragrafo 4.7.

4.10 Informazioni sul rappresentante dei portatori dei titoli

Non prevista in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

4.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali gli strumenti finanziari sono stati creati e/o emessi

Le Obbligazioni oggetto del Programma sono state emesse in virtù della deliberazione del consiglio di gestione dell'Emittente assunta in data 23 settembre 2008, che prevede un ammontare massimo pari a Euro 2 miliardi su base annua.

4.12 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le informazioni relative alla data di emissione delle Obbligazioni e alla data di regolamento verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

4.13 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni sono liberamente trasferibili.

4.14 Regime fiscale

Redditi di capitale: gli interessi e gli altri proventi derivanti dalle obbligazioni emesse in Italia, con scadenza non inferiore a 18 mesi, percepiti da persone fisiche residenti e non residenti sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50% (art. 2 del D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239).

I medesimi interessi ed altri proventi non sono soggetti all'applicazione della suddetta imposta sostitutiva se percepiti da soggetti residenti negli Stati o nei territori di cui all'art. 6 del citato D.Lgs. n. 239/1996 (ossia in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni); per la non applicazione della predetta imposta sostitutiva è necessario adottare la procedura espressamente disciplinata dall'articolo 7 dello stesso D.Lgs. n. 239/1996.

Plusvalenze: le plusvalenze di cui all'art. 67, comma 1, lett. *c-ter*), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 ("TUIR") - tra le quali vi rientrano le plusvalenze relative alla cessione di obbligazioni, realizzate da soggetti residenti nel territorio dello Stato - sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50% (art. 5, comma 2 del D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461).

Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. e con le modalità previste dal regime scelto dal contribuente. In proposito, si ricorda che i regimi di tassazione delle rendite finanziarie previsti per le persone fisiche residenti e non residenti sono i seguenti: (i) il regime della dichiarazione (art. 5 del D.Lgs. n. 461/1997); (ii) il regime del risparmio amministrato (art. 6 del D.Lgs. n. 461/1997) e, infine, (iii) il regime del risparmio gestito (art. 7 del

D.Lgs. n. 461/1997).

Inoltre, ai sensi dell'art. 5, comma 5, del D.Lgs. n. 461/97, non concorrono a formare il reddito le plusvalenze e minusvalenze di cui al citato art. 67, comma 1, lett. *c-ter*) del TUIR se percepite dai soggetti residenti nei Paesi di cui all'art. 6 D.Lgs. n. 239/1996 (ossia in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni).

Infine, si segnala che, qualora dovessero intervenire dei mutamenti normativi relativi al regime fiscale delle Obbligazioni rispetto a quanto indicato nella presente Nota Informativa, tali variazioni saranno illustrate nelle Condizioni Definitive.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

5.1.1 Condizioni dell'offerta

L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.

5.1.2 Ammontare totale dell'offerta

L'ammontare totale dell'offerta sarà reso noto, con riferimento a ciascuna emissione, all'interno delle Condizioni Definitive.

L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale della singola emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e, contestualmente, trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto di offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 5.1.3.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Il periodo di validità dell'offerta sarà reso noto, con riferimento a ciascuna emissione, all'interno delle Condizioni Definitive.

L'Emittente si riserva, peraltro, di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso, l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà, inoltre, procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

5.1.4 Possibilità di ridurre la sottoscrizione e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente

Non è prevista la possibilità di ridurre l'ammontare delle sottoscrizioni.

5.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al lotto minimo (come definito nelle Condizioni Definitive) o suoi multipli.

L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi nel periodo di offerta.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle Obbligazioni dovrà essere effettuato entro il termine che verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

Il termine relativo alla consegna dei titoli verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

5.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

Deutsche Bank comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Deutsche Bank in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.db.com/italia.

5.1.8 Diritti di prelazione e altri diritti

Non sono previsti diritti di prelazione e altri diritti in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

5.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni saranno emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta sarà rivolta alla clientela prevalentemente *retail* dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non saranno previsti criteri di riparto.

5.2.2 Procedura per la comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

L'ammontare assegnato a ciascun sottoscrittore verrà comunicato con specifica informativa.

5.3 Fissazione del prezzo

Le Obbligazioni saranno emesse a un prezzo pari a una determinata percentuale del Valore Nominale, che sarà indicata nelle Condizioni Definitive (**Prezzo di**

Emissione”). Si segnala che le Obbligazioni Zero Coupon saranno emesse a un prezzo inferiore al loro Valore Nominale (si veda Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3).

Il Prezzo di Emissione al quale saranno offerte le Obbligazioni sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Resta fermo che, nell'ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenisse ad una data successiva alla data di godimento (che sarà indicata nelle Condizioni Definitive), il Prezzo di Emissione sarà maggiorato del rateo interessi e potrà, quindi, essere superiore al 100% del Valore Nominale.

Il rendimento delle Obbligazioni (nelle due componenti congiunte del Prezzo di Emissione e della cedola) sarà determinato in base alle condizioni di mercato del periodo in cui l'Emittente decide di procedere all'emissione.

Al Prezzo di Emissione non sarà applicata alcuna commissione e/o onere di sottoscrizione e/o collocamento.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

L'offerta delle Obbligazioni sarà effettuata tramite la rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.

L'Emittente opererà come responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

5.4.2 Informazioni circa gli incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avranno luogo presso gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

5.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere l'emissione sulla base di un impegno di assunzione a fermo e soggetti che accettano di collocare l'emissione senza un impegno di assunzione a fermo o nell'ambito di un accordo di “vendita al meglio”

Non applicabile.

5.4.4 Accordi di sottoscrizione

Non applicabile.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

6.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa.

Pertanto, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza potrà rivolgersi all'Emittente stesso il quale assume l'impegno a riacquistare le Obbligazioni e, pertanto, agirà come controparte dell'operazione. Si veda il Paragrafo 1.3.3.3 della presente Nota Informativa.

6.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non sono trattate su mercati regolamentati.

L'Emittente, al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si impegna a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "*bid/offer spread*") pari all'1% del loro valore nominale.

L'applicazione di tale margine medio potrebbe subire scostamenti, anche rilevanti, in situazioni eccezionali di mercato.

6.3 Impegno dell'Emittente al riacquisto delle Obbligazioni

L'Emittente, al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si impegna a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "*bid/offer spread*") pari all'1% del loro valore nominale.

L'applicazione di tale margine medio potrebbe subire scostamenti, anche rilevanti, in situazioni eccezionali di mercato.

Nelle Condizioni Definitive saranno indicati gli ulteriori termini relativi alla determinazione del prezzo di riacquisto tra cui: la curva dei tassi adottata per l'attualizzazione dei flussi finanziari delle Obbligazioni e i termini di esecuzione e regolamento dell'ordine.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella Nota Informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti

Salvo ove indicato, le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri o relazioni degli esperti

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Con riferimento alla natura delle informazioni supplementari di cui ai Paragrafi 7.1, 7.2 e 7.3, non vi sono informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating dell'Emittente e dei suoi titoli di debito

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating*.

7.6 Rinvio alle Condizioni Definitive

Le informazioni relative a:

- Valore Nominale;
- prezzo di emissione delle Obbligazioni;
- numero complessivo di Obbligazioni emesse;
- durata del prestito;
- data di godimento;
- data di emissione e Data di Scadenza; e
- codice ISIN;

nonché le ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni, non definite nella Nota Informativa, verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno

antecedente l'inizio dell'offerta e contestualmente trasmesso alla Consob.

Le Condizioni Definitive saranno pubblicate sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia.

8. DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO

I seguenti documenti, che sono stati precedentemente pubblicati, devono intendersi inclusi mediante riferimento e, pertanto, parte integrante del Prospetto di Base:

- fascicoli dei bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2009 e 2008;
- statuto sociale di Deutsche Bank;
- documento di registrazione depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010.

I documenti di cui sopra sono disponibili presso la sede sociale di Deutsche Bank, in Piazza del Calendario, 3 - 20126 Milano e sul sito internet dell'Emittente (www.db.com/italia) e si considerano incorporati nel Prospetto di Base mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'art. 7, comma 4°, del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche.

APPENDICE A

REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA “DEUTSCHE BANK S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

Il presente regolamento (“**Regolamento**”) disciplina i titoli di debito a tasso fisso, a tasso predeterminato crescente, a tasso predeterminato decrescente, a tasso variabile e zero coupon (“**Obbligazioni**”) che Deutsche Bank S.p.A. (“**Emittente**”) emetterà, di volta in volta, nell’ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”.

Le caratteristiche delle singole emissioni non indicate nella nota informativa o nel presente Regolamento saranno indicate nelle condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”), che saranno pubblicate entro il giorno antecedente l’offerta delle Obbligazioni, mediante avviso integrativo depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Deutsche Bank S.p.A. in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.db.com/italia., ai sensi dell’art. 9 del Regolamento Emittenti e dell’art. 33 del Regolamento 809/2004/CE, e contestualmente trasmesse alla Consob.

Articolo 1 - Importo e taglio

In occasione di ciascuna emissione, l’Emittente indicherà nelle Condizioni

Definitive l’ammontare totale dell’emissione, il numero totale di Obbligazioni emesse e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (“**Valore Nominale**”).

Articolo 2 - Durata

Le Obbligazioni saranno emesse con termini di durata che potranno variare, di volta in volta, in relazione alla singola emissione.

Articolo 3 - Pagamenti

Il pagamento delle cedole nonché la liquidazione del Valore Nominale delle Obbligazioni, avrà luogo esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.A. e degli intermediari a essa aderenti.

Le Obbligazioni possono prevedere il rimborso in un’unica soluzione a scadenza ovvero il rimborso mediante un piano di ammortamento rateale. Le possibili modalità di rimborso saranno indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Qualora la scadenza di pagamento di un qualsiasi importo dovuto in relazione alle Obbligazioni maturasse in un giorno che non è un giorno lavorativo secondo il calendario “TARGET” (“*Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express*”

Transfer system”), tale pagamento verrà eseguito il primo giorno lavorativo “TARGET” immediatamente successivo, senza che ciò comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo per gli obbligazionisti.

Articolo 4 - Comunicazioni

Tutte le comunicazioni agli obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell’Emittente www.db.com/italia.

Articolo 5 - Legge applicabile

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

Articolo 6 - Foro competente

Ove l’obbligazionista non rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell’art. 3, comma 1°, lett. a), del D.Lgs. 6 settembre 2005, n. 206, per qualsiasi controversia relativa o connessa con le Obbligazioni o col presente Regolamento sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Milano.

Articolo 7 - Varie

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena conoscenza e accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento, che costituisce parte integrante del Prospetto di Base.

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

APPENDICE B

**MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI
"OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO DEUTSCHE BANK S.P.A."**

DEUTSCHE BANK S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 3 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3104.7
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari codice
3104.7
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 01340740156

Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

“DEUTSCHE BANK S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO
PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO
DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

“OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO DEUTSCHE BANK S.P.A.”

[denominazione dell'emissione]

Le presenti condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”) sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento n. 809/2004/CE.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata della Consob comunicato con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010 (“**Documento di Registrazione**”), al fine di ottenere informazioni complete su Deutsche Bank S.p.A. (“**Emittente**”) e sulle Obbligazioni (come definite *infra*). Il Documento di Registrazione e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario n. 3 - 20126 Milano, ed altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si riferiscono al programma di emissione “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”, nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (“**Obbligazioni**”).

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data [•].

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione sono disponibili sul sito www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si riproducono i fattori di rischio per l'investitore esposti nella Nota Informativa cui le presenti Condizioni Definitive fanno riferimento.

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Deutsche Bank S.p.A. sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni (“**Valore Nominale**”).

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è determinato in ragione di un tasso di interesse fisso predeterminato costante per tutta la durata delle Obbligazioni, pari al [•].

Le Obbligazioni prevedono il rimborso in un'unica soluzione a scadenza / il rimborso in base a un piano di ammortamento rateale i cui termini e condizioni sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Per effetto della sottoscrizione o dell'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento, per effetto, ad esempio, di un deterioramento della sua solidità patrimoniale ovvero del suo merito di credito.

In tali circostanze, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Per un corretto apprezzamento del “Rischio Emittente” in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo “Fattori di Rischio” dello stesso.

1.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive né per il pagamento degli interessi. In particolare, le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non beneficiano di alcuna garanzia reale o personale anche da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, Deutsche Bank AG, in qualità di controllante e capogruppo dell'Emittente,

non garantisce i pagamenti né in linea capitale né per interessi dovuti dall'Emittente stesso in relazione alle Obbligazioni.

Pertanto, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi relativi alle Obbligazioni sono garantiti soltanto dal patrimonio dell'Emittente.

1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, occorre segnalare che il valore di realizzo potrà essere influenzato da diversi fattori, tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso);
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni saranno negoziate (rischio di liquidità); e
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente.

Tali fattori, in particolare, potranno determinare una riduzione del valore di realizzo delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale o del prezzo di emissione delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore procedesse alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il prezzo di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.1.3.1 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Nelle presenti Condizioni Definitive sono indicati il prezzo e il rendimento degli strumenti finanziari, determinati ai sensi di quanto previsto al Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della Nota Informativa. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

1.1.3.2 Rischio di tasso

Le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni. In particolare, a una crescita dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni, così come a una diminuzione dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere un aumento potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di realizzo potrebbe risultare inferiore anche in maniera

significativa rispetto al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sulle Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua delle stesse Obbligazioni. In ogni caso, tale elemento non influenza il prezzo di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

1.1.3.3 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale e/o di ottenere un valore di realizzo in linea con il prezzo di emissione delle Obbligazioni.

Tale rischio è accentuato in considerazione del fatto che le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non sono né saranno quotate in alcun mercato regolamentato o negoziate in un sistema multilaterale di negoziazione.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le proprie esigenze future di liquidità.

Il rischio di liquidità è mitigato dall'impegno dell'Emittente, nel rispetto della normativa di vigilanza, al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza a un prezzo che sarà determinato come indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1.3.4 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito di credito. Nel corso della durata delle Obbligazioni, il loro valore nel mercato secondario sarà, quindi, influenzato dal variare del rischio Emittente.

Non è possibile quindi escludere che il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

1.1.3.5 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle stesse Obbligazioni.

1.1.4 [Rischio di ammortamento rateale]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE LE OBBLIGAZIONI PREVEDANO IL RIMBORSO IN BASE A UN PIANO DI AMMORTAMENTO RATEALE]

[Le Obbligazioni verranno rimborsate in base a un piano di ammortamento rateale, i cui termini e condizioni sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive, le cui quote potrebbero non essere costanti.

Le Obbligazioni con rimborso mediante ammortamento periodico espongono l'investitore al rischio che la frammentazione del capitale periodicamente disponibile non consenta un reinvestimento delle somme tale da garantire un rendimento almeno pari a quello dei titoli ancora in circolazione.

L'investitore deve considerare che gli interessi sono calcolati su un capitale decrescente nel corso del tempo con la conseguenza che l'ammontare complessivo degli interessi pagati risulterà inferiore rispetto all'ipotesi in cui lo stesso titolo fosse rimborsabile in un'unica soluzione a scadenza. L'investitore deve inoltre tener presente che il titolo potrebbe avere una minore liquidità.

I titoli che prevedono un rimborso con ammortamento periodico si adattano a quegli investitori che hanno l'esigenza di rientrare in possesso del capitale periodicamente e in maniera programmata.]

1.1.5 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.5.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.5.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

1.1.5.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura

L'Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso stipulando contratti di copertura con controparti interne al gruppo facente capo a Deutsche Bank AG. Tale comune appartenenza (dell'Emittente e della controparte di *hedging*) allo stesso gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.6 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell'offerta,

sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione secondo le modalità indicate nel Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.

1.1.7 Rischio di ritiro dell'offerta

Qualora l'Emittente si riservi, per motivi di opportunità, così come indicato nel Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa, la facoltà di ritirare l'offerta, le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate inefficaci.

2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA

2.1 Scomposizione del prezzo

Le Obbligazioni sono costituite esclusivamente da una componente obbligazionaria pura.

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di similare scadenza residua

Nella tabella sottostante viene confrontato il rendimento effettivo delle Obbligazioni con il rendimento effettivo di un BTP con scadenza al [•], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [•], pari al [•]% del valore nominale ⁽¹⁹⁾:

	BTP [•]% - [•] ISIN [•]	Obbligazione a Tasso Fisso Deutsche Bank
Prezzo	[•]%	100%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]% ⁽²⁰⁾	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]% ⁽²¹⁾	[•]%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Il raffronto sopra riportato è fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP alla data del [•], pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza dell'eventuale variazione delle condizioni di mercato.

2.3 Esempificazione dei rendimenti

Rendimento a scadenza		Lordo [•]%	Netto [•]%
Scadenze cedolari	Tasso % applicabile	Flusso lordo (€)	Flusso netto (€)
[•]	-	([•])	([•])
[•]	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]	[•]

⁽¹⁹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁰⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI

Denominazione delle Obbligazioni	[•]
ISIN	[•]
Ammontare totale e Valore Nominale	<p>L'emissione oggetto delle presenti Condizioni Definitive ha un Valore Nominale massimo pari a Euro [•] ed è costituita da n. [•] Obbligazioni del Valore Nominale di Euro [•] cadauna.</p> <p>L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale dell'emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.</p> <p>L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni, salvo il caso di ritiro dell'offerta.</p>
Periodo di offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta.
Data di pubblicazione dei risultati dell'offerta	L'Emittente comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni lavorativi dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Deutsche Bank in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.db.com/italia .
Denominazione	Euro.
Lotto minimo	N. [1] Obbligazione o suoi multipli.
Riduzione della sottoscrizione	Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.
Importo massimo sottoscrivibile	L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi

	nel periodo di offerta.
Prezzo di Emissione	<p>Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.</p> <p>Il Prezzo di Emissione è determinato ai sensi di quanto previsto nel Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della Nota Informativa.</p>
Data di pagamento delle Obbligazioni	Il pagamento delle Obbligazioni dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.
Commissioni	Non sarà applicata alcuna commissione e/o onere di sottoscrizione e/o collocamento.
Data di godimento	Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].
Data di Emissione	[•].
Durata	[•] anni.
Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.
Data di regolamento	[•].
Data di Scadenza	[•].
Rimborso	<p>[Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese.]</p> <p>[ovvero]</p> <p>[Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato in base al piano di ammortamento rateale di seguito definito.]</p>
Date di rimborso rateale e importi di rimborso a ciascuna data	<p>[Non è previsto il rimborso rateale delle Obbligazioni.]</p> <p>[ovvero]</p> <p>[Le Obbligazioni saranno rimborsate in base al piano di ammortamento rateale alle seguenti date e per gli importi di seguito indicati:</p>

	Data	Capitale rimborsato	Capitale residuo
	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]
]		
Rimborso anticipato	Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.		
Ritiro dell'offerta	L'Emittente si riserva la facoltà di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.		
Chiusura anticipata dell'offerta	L'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.		
Tasso di interesse nominale delle Obbligazioni	Le Obbligazioni fruttano l'interesse del [•]% lordo per anno.		
Parametro di indicizzazione	Non applicabile.		
Clausole di subordinazione e/o di postergazione	Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni.		
Garanzie	Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.		
Convezione di calcolo delle cedole	Le cedole saranno calcolate applicando la convenzione di calcolo [•].		

Frequenza e data del pagamento degli interessi	Gli interessi saranno pagabili in rate [annuali/semestrali/trimestrali/mensili] posticipate il [•] di ogni [anno/semestre/trimestre/mese].
Convenzioni e calendario	Si fa riferimento alla convenzione <i>Following Business Day</i> e al calendario "TARGET" (" <i>Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer system</i> ").
Tasso di rendimento	Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) è pari al [•]% del Valore Nominale al lordo dell'effetto fiscale ([•]% al netto dell'effetto fiscale).
Rating delle Obbligazioni	L'Emittente non ha richiesto per le Obbligazioni alcun <i>rating</i> .
Categorie di investitori	Le Obbligazioni sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano. L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela <i>retail</i> dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.
Soggetti incaricati del collocamento	L'offerta delle Obbligazioni sarà effettuata tramite la rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.
Responsabile del collocamento	Deutsche Bank S.p.A..
Agente per il calcolo	Deutsche Bank S.p.A..
Quotazione	Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni né su mercati regolamentati né su sistemi multilaterali di negoziazione ("MTF"). Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.
Impegni dell'Emittente al riacquisto delle Obbligazioni	L'Emittente, al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si impegna a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. " <i>bid/offer spread</i> ") pari all'1% del loro valore nominale.

	<p>L'applicazione di tale margine medio potrebbe subire scostamenti, anche rilevanti, in situazioni eccezionali di mercato.</p>
<p>Condizioni per il riacquisto delle Obbligazioni da parte dell'Emittente</p>	<p>I prezzi di riacquisto delle Obbligazioni sono calcolati dall'Emittente su base quotidiana tramite procedura informatica basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri usando la curva dei tassi [•] del giorno dell'operazione.</p> <p>I flussi di cassa futuri vengono attualizzati alla data di riacquisto in base alla curva dei tassi di interesse del giorno dell'operazione maggiorata o diminuita dell'eventuale <i>spread</i> applicato dall'Emittente sul mercato primario per l'ultima emissione dell'Emittente stesso precedente la data dell'operazione.</p> <p>L'Emittente corrisponderà, inoltre, i dietimi di interesse maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno-valuta di regolamento dell'operazione.</p> <p>Il regolamento delle operazioni sarà effettuato entro [•] giorni dall'esecuzione dell'ordine, con accredito dell'importo sul conto indicato dall'investitore.</p>
<p>Regime fiscale</p>	<p><u>Redditi di capitale:</u> gli interessi e gli altri proventi derivanti dalle obbligazioni emesse in Italia, con scadenza non inferiore a 18 mesi, percepiti da persone fisiche residenti e non residenti sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50% (art. 2 del D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239).</p> <p>I medesimi interessi ed altri proventi non sono soggetti all'applicazione della suddetta imposta sostitutiva se percepiti da soggetti residenti negli Stati o nei territori di cui all'art. 6 del citato D.Lgs. n. 239/1996 (ossia in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni); per la non applicazione della predetta imposta sostitutiva è necessario adottare la procedura espressamente disciplinata dall'articolo 7 dello stesso D.Lgs. n. 239/1996.</p> <p><u>Plusvalenze:</u> le plusvalenze di cui all'art. 67, comma 1, lett. c-ter), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 ("TUIR") - tra le quali vi rientrano le plusvalenze relative alla cessione di obbligazioni, realizzate da soggetti residenti nel territorio dello Stato - sono</p>

	<p>soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50% (art. 5, comma 2 del D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461).</p> <p>Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. e con le modalità previste dal regime scelto dal contribuente. In proposito, si ricorda che i regimi di tassazione delle rendite finanziarie previsti per le persone fisiche residenti e non residenti sono i seguenti: (i) il regime della dichiarazione (art. 5 del D.Lgs. n. 461/1997); (ii) il regime del risparmio amministrato (art. 6 del D.Lgs. n. 461/1997) e, infine, (iii) il regime del risparmio gestito (art. 7 del D.Lgs. n. 461/1997).</p> <p>Inoltre, ai sensi dell'art. 5, comma 5, del D.Lgs. n. 461/97, non concorrono a formare il reddito le plusvalenze e minusvalenze di cui al citato art. 67, comma 1, lett. c-ter) del TUIR se percepite dai soggetti residenti nei Paesi di cui all'art. 6 D.Lgs. n. 239/1996 (ossia in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni).</p>
<p>Diritti degli obbligazionisti</p>	<p>I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui [l'Obbligazione] / [in caso di rimborso rateale] [la relativa rata di capitale dell'Obbligazione, in base al piano di ammortamento rateale,] è divenuta rimborsabile. L'Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.</p>

APPENDICE B-BIS

**MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI
"OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE
DEUTSCHE BANK S.P.A."**

DEUTSCHE BANK S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 3 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3104.7
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari codice
3104.7
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 01340740156

Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

“DEUTSCHE BANK S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO
PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO
DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

“OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE DEUTSCHE
BANK S.P.A.”

[*denominazione dell'emissione*]

Le presenti condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”) sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento n. 809/2004/CE.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata della Consob comunicato con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010 (“**Documento di Registrazione**”), al fine di ottenere informazioni complete su Deutsche Bank S.p.A. (“**Emittente**”) e sulle Obbligazioni (come definite *infra*). Il Documento di Registrazione e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario n. 3 - 20126 Milano, ed altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si riferiscono al programma di emissione “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”, nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (“**Obbligazioni**”).

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data [•].

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione sono disponibili sul sito www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si riproducono i fattori di rischio per l'investitore esposti nella Nota Informativa cui le presenti Condizioni Definitive fanno riferimento.

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente Deutsche Bank S.p.A. sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni (“**Valore Nominale**”).

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato crescente pari al [•].

Le Obbligazioni prevedono [il rimborso in un'unica soluzione a scadenza / il rimborso in base a un piano di ammortamento rateale i cui termini e condizioni sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive].

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Per effetto della sottoscrizione o dell'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento, per effetto, ad esempio, di un deterioramento della sua solidità patrimoniale ovvero del suo merito di credito.

In tali circostanze, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Per un corretto apprezzamento del “Rischio Emittente” in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo “Fattori di Rischio” dello stesso.

1.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive né per il pagamento degli interessi. In particolare, le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non beneficiano di alcuna garanzia reale o personale anche da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, Deutsche Bank AG, in qualità di controllante e capogruppo dell'Emittente, non garantisce i pagamenti né in linea capitale né per interessi dovuti dall'Emittente

stesso in relazione alle Obbligazioni.

Pertanto, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi relativi alle Obbligazioni sono garantiti soltanto dal patrimonio dell'Emittente.

1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, occorre segnalare che il valore di realizzo potrà essere influenzato da diversi fattori, tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso);
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni saranno negoziate (rischio di liquidità); e
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente.

Tali fattori, in particolare, potranno determinare una riduzione del valore di realizzo delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale o del prezzo di emissione delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore procedesse alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il prezzo di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.1.3.1 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Nelle presenti Condizioni Definitive sono indicati il prezzo e il rendimento degli strumenti finanziari, determinati ai sensi di quanto previsto al Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della Nota Informativa. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

1.1.3.2 Rischio di tasso

Le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni. In particolare, a una crescita dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni, così come a una diminuzione dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere un aumento potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

Inoltre, il valore di mercato delle Obbligazioni, in virtù del fatto che il flusso cedolare è corrisposto in modo crescente durante la vita del titolo, sarà – a parità di condizioni – caratterizzato da una maggiore volatilità (e maggiore rischio nel caso di un rialzo di

tassi di interesse), in dipendenza delle variazioni dei tassi di interesse di mercato.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di realizzo potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sulle Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua delle stesse Obbligazioni. In ogni caso, tale elemento non influenza il prezzo di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

1.1.3.3 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale e/o di ottenere un valore di realizzo in linea con il prezzo di emissione delle Obbligazioni.

Tale rischio è accentuato in considerazione del fatto che le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non sono né saranno quotate in alcun mercato regolamentato o negoziate in un sistema multilaterale di negoziazione.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le proprie esigenze future di liquidità.

Il rischio di liquidità è mitigato dall'impegno dell'Emittente, nel rispetto della normativa di vigilanza, al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza a un prezzo che sarà determinato come indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1.3.4 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito di credito. Nel corso della durata delle Obbligazioni, il loro valore nel mercato secondario sarà, quindi, influenzato dal variare del rischio Emittente.

Non è possibile quindi escludere che il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

1.1.3.5 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa

circa la solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle stesse Obbligazioni.

1.1.4 [Rischio di ammortamento rateale]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE LE OBBLIGAZIONI PREVEDANO IL RIMBORSO IN BASE A UN PIANO DI AMMORTAMENTO RATEALE]

[Le Obbligazioni verranno rimborsate in base a un piano di ammortamento rateale, i cui termini e condizioni sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive, le cui quote potrebbero non essere costanti.

Le Obbligazioni con rimborso mediante ammortamento periodico espongono l'investitore al rischio che la frammentazione del capitale periodicamente disponibile non consenta un reinvestimento delle somme tale da garantire un rendimento almeno pari a quello dei titoli ancora in circolazione.

L'investitore deve considerare che gli interessi sono calcolati su un capitale decrescente nel corso del tempo con la conseguenza che l'ammontare complessivo degli interessi pagati risulterà inferiore rispetto all'ipotesi in cui lo stesso titolo fosse rimborsabile in un'unica soluzione a scadenza. L'investitore deve inoltre tener presente che il titolo potrebbe avere una minore liquidità.

I titoli che prevedono un rimborso con ammortamento periodico si adattano a quegli investitori che hanno l'esigenza di rientrare in possesso del capitale periodicamente e in maniera programmata.]

1.1.5 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.5.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.5.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

1.1.5.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura

L'Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso stipulando contratti di copertura con controparti interne al gruppo facente capo a Deutsche Bank AG. Tale comune appartenenza (dell'Emittente e della controparte di *hedging*) allo stesso gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.6 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione secondo le modalità indicate nel Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.

1.1.7 Rischio di ritiro dell'offerta

Qualora l'Emittente si riservi, per motivi di opportunità, così come indicato nel Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa, la facoltà di ritirare l'offerta, le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate inefficaci.

2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA

2.1 Scomposizione del prezzo

Le Obbligazioni sono costituite esclusivamente da una componente obbligazionaria pura.

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di similare scadenza residua

Nella tabella sottostante viene confrontato il rendimento effettivo delle Obbligazioni con il rendimento effettivo di un BTP con scadenza al [•], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [•], pari al [•]% del valore nominale ⁽²²⁾:

	BTP [•]% - [•] ISIN [•]	Obbligazione a Tasso Predeterminato Crescente Deutsche Bank
Prezzo	[•]%	100%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]% ⁽²³⁾	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]% ⁽²⁴⁾	[•]%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Il raffronto sopra riportato è fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP alla data del [•], pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza dell'eventuale variazione delle condizioni di mercato.

2.3 Esempificazione dei rendimenti

Rendimento a scadenza		Lordo [•]%	Netto [•]%
Scadenze cedolari	Tasso % applicabile	Flusso lordo (€)	Flusso netto (€)
[•]	-	([•])	([•])
[•]	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]	[•]

⁽²²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²³⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁴⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI

Denominazione delle Obbligazioni	[•]
ISIN	[•]
Ammontare totale e Valore Nominale	<p>L'emissione oggetto delle presenti Condizioni Definitive ha un Valore Nominale massimo pari a Euro [•] ed è costituita da n. [•] Obbligazioni del Valore Nominale di Euro [•] cadauna.</p> <p>L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale dell'emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.</p> <p>L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni, salvo il caso di ritiro dell'offerta.</p>
Periodo di offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta.
Data di pubblicazione dei risultati dell'offerta	L'Emittente comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni lavorativi dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Deutsche Bank in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.db.com/italia .
Denominazione	Euro.
Lotto minimo	N. [1] Obbligazione o suoi multipli.
Riduzione della sottoscrizione	Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.
Importo massimo sottoscrivibile	L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi

	nel periodo di offerta.
Prezzo di Emissione	Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori. Il Prezzo di Emissione è determinato ai sensi di quanto previsto nel Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della Nota Informativa.
Data di pagamento delle Obbligazioni	Il pagamento delle Obbligazioni dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.
Commissioni	Non sarà applicata alcuna commissione e/o onere di sottoscrizione e/o collocamento.
Data di godimento	Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].
Data di Emissione	[•].
Durata	[•] anni.
Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.
Data di regolamento	[•].
Data di Scadenza	[•].
Rimborso	[Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese.] [ovvero] [Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato in base al piano di ammortamento rateale di seguito definito.]
Date di rimborso rateale e importi di rimborso a ciascuna data	[Non è previsto il rimborso rateale delle Obbligazioni.] [ovvero] [Le Obbligazioni saranno rimborsate in base al piano di ammortamento rateale alle seguenti date e per gli importi di seguito indicati:

	Data	Capitale rimborsato	Capitale residuo
	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]
]		
Rimborso anticipato	Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.		
Ritiro dell'offerta	L'Emittente si riserva la facoltà di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.		
Chiusura anticipata dell'offerta	L'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.		
Tasso di interesse nominale delle Obbligazioni	<p>Il tasso di interesse delle Obbligazioni è predeterminato crescente ed è pari a:</p> <ul style="list-style-type: none"> - [•]% lordo su base annua pagabile in [•] rate posticipate, il [•]; - [•]% lordo su base annua pagabile in [•] rate posticipate, il [•]; - [•]% lordo su base annua pagabile in [•] rate posticipate, il [•]. 		
Parametro di indicizzazione	Non applicabile.		
Clausole di subordinazione e/o di postergazione	Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni.		

Garanzie	Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.
Convezione di calcolo delle cedole	Le cedole saranno calcolate applicando la convenzione di calcolo [•].
Frequenza e data del pagamento degli interessi	Gli interessi saranno pagabili in rate [annuali/semestrali/trimestrali/mensili] posticipate il [•] di ogni [anno/semestre/trimestre/mese].
Convenzioni e calendario	Si fa riferimento alla convenzione <i>Following Business Day</i> e al calendario “TARGET” (“ <i>Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer system</i> ”).
Tasso di rendimento	Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) è pari al [•]% del Valore Nominale al lordo dell’effetto fiscale ([•]% al netto dell’effetto fiscale).
Rating delle Obbligazioni	L’Emittente non ha richiesto per le Obbligazioni alcun <i>rating</i> .
Categorie di investitori	Le Obbligazioni sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano. L’offerta è rivolta prevalentemente alla clientela <i>retail</i> dell’Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.
Soggetti incaricati del collocamento	L’offerta delle Obbligazioni sarà effettuata tramite la rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.
Responsabile del collocamento	Deutsche Bank S.p.A..
Agente per il calcolo	Deutsche Bank S.p.A..
Quotazione	Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni né su mercati regolamentati né su sistemi multilaterali di negoziazione (“MTF”). Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.

<p>Impegni dell'Emittente al riacquisto delle Obbligazioni</p>	<p>L'Emittente, al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si impegna a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "<i>bid/offer spread</i>") pari all'1% del loro valore nominale.</p> <p>L'applicazione di tale margine medio potrebbe subire scostamenti, anche rilevanti, in situazioni eccezionali di mercato.</p>
<p>Condizioni per il riacquisto delle Obbligazioni da parte dell'Emittente</p>	<p>I prezzi di riacquisto delle Obbligazioni sono calcolati dall'Emittente su base quotidiana tramite procedura informatica basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri usando la curva dei tassi [•] del giorno dell'operazione.</p> <p>I flussi di cassa futuri vengono attualizzati alla data di riacquisto in base alla curva dei tassi di interesse del giorno dell'operazione maggiorata o diminuita dell'eventuale <i>spread</i> applicato dall'Emittente sul mercato primario per l'ultima emissione dell'Emittente stesso precedente la data dell'operazione.</p> <p>L'Emittente corrisponderà, inoltre, i dietimi di interesse maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno-valuta di regolamento dell'operazione.</p> <p>Il regolamento delle operazioni sarà effettuato entro [•] giorni dall'esecuzione dell'ordine, con accredito dell'importo sul conto indicato dall'investitore.</p>
<p>Regime fiscale</p>	<p><u>Redditi di capitale</u>: gli interessi e gli altri proventi derivanti dalle obbligazioni emesse in Italia, con scadenza non inferiore a 18 mesi, percepiti da persone fisiche residenti e non residenti sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50% (art. 2 del D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239).</p> <p>I medesimi interessi ed altri proventi non sono soggetti all'applicazione della suddetta imposta sostitutiva se percepiti da soggetti residenti negli Stati o nei territori di cui all'art. 6 del citato D.Lgs. n. 239/1996 (ossia in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni); per la non applicazione della predetta imposta sostitutiva è necessario adottare la procedura</p>

	<p>espressamente disciplinata dall'articolo 7 dello stesso D.Lgs. n. 239/1996.</p> <p><i>Plusvalenze</i>: le plusvalenze di cui all'art. 67, comma 1, lett. c-ter), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 ("TUIR") - tra le quali vi rientrano le plusvalenze relative alla cessione di obbligazioni, realizzate da soggetti residenti nel territorio dello Stato - sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50% (art. 5, comma 2 del D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461).</p> <p>Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. e con le modalità previste dal regime scelto dal contribuente. In proposito, si ricorda che i regimi di tassazione delle rendite finanziarie previsti per le persone fisiche residenti e non residenti sono i seguenti: (i) il regime della dichiarazione (art. 5 del D.Lgs. n. 461/1997); (ii) il regime del risparmio amministrato (art. 6 del D.Lgs. n. 461/1997) e, infine, (iii) il regime del risparmio gestito (art. 7 del D.Lgs. n. 461/1997).</p> <p>Inoltre, ai sensi dell'art. 5, comma 5, del D.Lgs. n. 461/97, non concorrono a formare il reddito le plusvalenze e minusvalenze di cui al citato art. 67, comma 1, lett. c-ter) del TUIR se percepite dai soggetti residenti nei Paesi di cui all'art. 6 D.Lgs. n. 239/1996 (ossia in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni).</p>
<p>Diritti degli obbligazionisti</p>	<p>I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui [l'Obbligazione] / [in caso di rimborso rateale] [la relativa rata di capitale dell'Obbligazione, in base al piano di ammortamento rateale,] è divenuta rimborsabile. L'Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.</p>

APPENDICE B-TER

**MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI
"OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE
DEUTSCHE BANK S.P.A."**

DEUTSCHE BANK S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 3 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3104.7
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari codice
3104.7
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 01340740156

Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

“DEUTSCHE BANK S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO
PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO
DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

“OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE DEUTSCHE
BANK S.P.A.”

[*denominazione dell'emissione*]

Le presenti condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”) sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento n. 809/2004/CE.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata della Consob comunicato con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010 (“**Documento di Registrazione**”), al fine di ottenere informazioni complete su Deutsche Bank S.p.A. (“**Emittente**”) e sulle Obbligazioni (come definite *infra*). Il Documento di Registrazione e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario n. 3 - 20126 Milano, ed altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si riferiscono al programma di emissione “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”, nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (“**Obbligazioni**”).

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data [•].

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione sono disponibili sul sito www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si riproducono i fattori di rischio per l'investitore esposti nella Nota Informativa cui le presenti Condizioni Definitive fanno riferimento.

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente Deutsche Bank S.p.A. sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni (“**Valore Nominale**”).

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato decrescente pari al [•].

Le Obbligazioni prevedono [il rimborso in un'unica soluzione a scadenza / il rimborso in base a un piano di ammortamento rateale i cui termini e condizioni sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive].

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Per effetto della sottoscrizione o dell'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento, per effetto, ad esempio, di un deterioramento della sua solidità patrimoniale ovvero del suo merito di credito.

In tali circostanze, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Per un corretto apprezzamento del “Rischio Emittente” in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo “Fattori di Rischio” dello stesso.

1.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive né per il pagamento degli interessi. In particolare, le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non beneficiano di alcuna garanzia reale o personale anche da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, Deutsche Bank AG, in qualità di controllante e capogruppo dell'Emittente, non garantisce i pagamenti né in linea capitale né per interessi dovuti dall'Emittente

stesso in relazione alle Obbligazioni.

Pertanto, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi relativi alle Obbligazioni sono garantiti soltanto dal patrimonio dell'Emittente.

1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, occorre segnalare che il valore di realizzo potrà essere influenzato da diversi fattori, tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso);
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni saranno negoziate (rischio di liquidità); e
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente.

Tali fattori, in particolare, potranno determinare una riduzione del valore di realizzo delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale o del prezzo di emissione delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore procedesse alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il prezzo di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.1.3.1 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Nelle presenti Condizioni Definitive sono indicati il prezzo e il rendimento degli strumenti finanziari, determinati ai sensi di quanto previsto al Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della Nota Informativa. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

1.1.3.2 Rischio di tasso

Le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni. In particolare, a una crescita dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni, così come a una diminuzione dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere un aumento potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di realizzo potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sulle Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua delle stesse Obbligazioni. In ogni caso, tale elemento non influenza il prezzo di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

1.1.3.3 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale e/o di ottenere un valore di realizzo in linea con il prezzo di emissione delle Obbligazioni.

Tale rischio è accentuato in considerazione del fatto che le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non sono né saranno quotate in alcun mercato regolamentato o negoziate in un sistema multilaterale di negoziazione.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le proprie esigenze future di liquidità.

Il rischio di liquidità è mitigato dall'impegno dell'Emittente, nel rispetto della normativa di vigilanza, al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza a un prezzo che sarà determinato come indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1.3.4 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito di credito. Nel corso della durata delle Obbligazioni, il loro valore nel mercato secondario sarà, quindi, influenzato dal variare del rischio Emittente.

Non è possibile quindi escludere che il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

1.1.3.5 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle stesse Obbligazioni.

1.1.4 [Rischio di ammortamento rateale]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE LE OBBLIGAZIONI PREVEDANO IL

RIMBORSO IN BASE A UN PIANO DI AMMORTAMENTO RATEALE]

[Le Obbligazioni verranno rimborsate in base a un piano di ammortamento rateale, i cui termini e condizioni sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive, le cui quote potrebbero non essere costanti.

Le Obbligazioni con rimborso mediante ammortamento periodico espongono l'investitore al rischio che la frammentazione del capitale periodicamente disponibile non consenta un reinvestimento delle somme tale da garantire un rendimento almeno pari a quello dei titoli ancora in circolazione.

L'investitore deve considerare che gli interessi sono calcolati su un capitale decrescente nel corso del tempo con la conseguenza che l'ammontare complessivo degli interessi pagati risulterà inferiore rispetto all'ipotesi in cui lo stesso titolo fosse rimborsabile in un'unica soluzione a scadenza. L'investitore deve inoltre tener presente che il titolo potrebbe avere una minore liquidità.

I titoli che prevedono un rimborso con ammortamento periodico si adattano a quegli investitori che hanno l'esigenza di rientrare in possesso del capitale periodicamente e in maniera programmata.]

1.1.5 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.5.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.5.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

1.1.5.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura

L'Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso stipulando contratti di copertura con controparti interne al gruppo facente capo a Deutsche Bank AG. Tale comune appartenenza (dell'Emittente e della controparte di *hedging*) allo stesso gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.6 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso

l'Emittente ne darà comunicazione secondo le modalità indicate nel Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.

1.1.7 Rischio di ritiro dell'offerta

Qualora l'Emittente si riservi, per motivi di opportunità, così come indicato nel Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa, la facoltà di ritirare l'offerta, le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate inefficaci.

2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA

2.1 Scomposizione del prezzo

Le Obbligazioni sono costituite esclusivamente da una componente obbligazionaria pura.

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di similare scadenza residua

Nella tabella sottostante viene confrontato il rendimento effettivo delle Obbligazioni con il rendimento effettivo di un BTP con scadenza al [•], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [•], pari al [•]% del valore nominale ⁽²⁵⁾:

	BTP [•]% - [•] ISIN [•]	Obbligazione a Tasso Predeterminato Decrescente Deutsche Bank
Prezzo	[•]%	100%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]% ⁽²⁶⁾	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]% ⁽²⁷⁾	[•]%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Il raffronto sopra riportato è fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP alla data del [•], pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza dell'eventuale variazione delle condizioni di mercato.

2.3 Esempificazione dei rendimenti

Rendimento a scadenza		Lordo [•]%	Netto [•]%
Scadenze cedolari	Tasso % applicabile	Flusso lordo (€)	Flusso netto (€)
[•]	-	([•])	([•])
[•]	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]	[•]

⁽²⁵⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁶⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁷⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI

Denominazione delle Obbligazioni	[•]
ISIN	[•]
Ammontare totale e Valore Nominale	<p>L'emissione oggetto delle presenti Condizioni Definitive ha un Valore Nominale massimo pari a Euro [•] ed è costituita da n. [•] Obbligazioni del Valore Nominale di Euro [•] cadauna.</p> <p>L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale dell'emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.</p> <p>L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni, salvo il caso di ritiro dell'offerta.</p>
Periodo di offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta.
Data di pubblicazione dei risultati dell'offerta	L'Emittente comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni lavorativi dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Deutsche Bank in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.db.com/italia .
Denominazione	Euro.
Lotto minimo	N. [1] Obbligazione o suoi multipli.
Riduzione della sottoscrizione	Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.
Importo massimo sottoscrivibile	L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi

	nel periodo di offerta.
Prezzo di Emissione	<p>Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.</p> <p>Il Prezzo di Emissione è determinato ai sensi di quanto previsto nel Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della Nota Informativa.</p>
Data di pagamento delle Obbligazioni	Il pagamento delle Obbligazioni dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.
Commissioni	Non sarà applicata alcuna commissione e/o onere di sottoscrizione e/o collocamento.
Data di godimento	Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].
Data di Emissione	[•].
Durata	[•] anni.
Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.
Data di regolamento	[•].
Data di Scadenza	[•].
Rimborso	<p>[Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese.]</p> <p>[ovvero]</p> <p>[Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato in base al piano di ammortamento rateale di seguito definito.]</p>
Date di rimborso rateale e importi di rimborso a ciascuna data	<p>[Non è previsto il rimborso rateale delle Obbligazioni.]</p> <p>[ovvero]</p> <p>[Le Obbligazioni saranno rimborsate in base al piano di ammortamento rateale alle seguenti date e per gli importi di seguito indicati:</p>

	Data	Capitale rimborsato	Capitale residuo
	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]
]		
Rimborso anticipato	Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.		
Ritiro dell'offerta	L'Emittente si riserva la facoltà di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.		
Chiusura anticipata dell'offerta	L'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.		
Tasso di interesse nominale delle Obbligazioni	<p>Il tasso di interesse delle Obbligazioni è predeterminato decrescente ed è pari a:</p> <ul style="list-style-type: none"> - [•]% lordo su base annua pagabile in [•] rate posticipate, il [•]; - [•]% lordo su base annua pagabile in [•] rate posticipate, il [•]; - [•]% lordo su base annua pagabile in [•] rate posticipate, il [•]. 		
Parametro di indicizzazione	Non applicabile.		
Clausole di subordinazione e/o di postergazione	Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni.		

Garanzie	Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.
Convezione di calcolo delle cedole	Le cedole saranno calcolate applicando la convenzione di calcolo [•].
Frequenza e data del pagamento degli interessi	Gli interessi saranno pagabili in rate [annuali/semestrali/trimestrali/mensili] posticipate il [•] di ogni [anno/semestre/trimestre/mese].
Convenzioni e calendario	Si fa riferimento alla convenzione <i>Following Business Day</i> e al calendario "TARGET" (" <i>Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer system</i> ").
Tasso di rendimento	Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) è pari al [•]% del Valore Nominale al lordo dell'effetto fiscale ([•]% al netto dell'effetto fiscale).
Rating delle Obbligazioni	L'Emittente non ha richiesto per le Obbligazioni alcun <i>rating</i> .
Categorie di investitori	Le Obbligazioni sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano. L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela <i>retail</i> dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.
Soggetti incaricati del collocamento	L'offerta delle Obbligazioni sarà effettuata tramite la rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.
Responsabile del collocamento	Deutsche Bank S.p.A..
Agente per il calcolo	Deutsche Bank S.p.A..
Quotazione	Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni né su mercati regolamentati né su sistemi multilaterali di negoziazione ("MTF"). Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.

<p>Impegni dell'Emittente al riacquisto delle Obbligazioni</p>	<p>L'Emittente, al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si impegna a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "<i>bid/offer spread</i>") pari all'1% del loro valore nominale.</p> <p>L'applicazione di tale margine medio potrebbe subire scostamenti, anche rilevanti, in situazioni eccezionali di mercato.</p>
<p>Condizioni per il riacquisto delle Obbligazioni da parte dell'Emittente</p>	<p>I prezzi di riacquisto delle Obbligazioni sono calcolati dall'Emittente su base quotidiana tramite procedura informatica basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri usando la curva dei tassi [•] del giorno dell'operazione.</p> <p>I flussi di cassa futuri vengono attualizzati alla data di riacquisto in base alla curva dei tassi di interesse del giorno dell'operazione maggiorata o diminuita dell'eventuale <i>spread</i> applicato dall'Emittente sul mercato primario per l'ultima emissione dell'Emittente stesso precedente la data dell'operazione.</p> <p>L'Emittente corrisponderà, inoltre, i dietimi di interesse maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno-valuta di regolamento dell'operazione.</p> <p>Il regolamento delle operazioni sarà effettuato entro [•] giorni dall'esecuzione dell'ordine, con accredito dell'importo sul conto indicato dall'investitore.</p>
<p>Regime fiscale</p>	<p><u>Redditi di capitale:</u> gli interessi e gli altri proventi derivanti dalle obbligazioni emesse in Italia, con scadenza non inferiore a 18 mesi, percepiti da persone fisiche residenti e non residenti sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50% (art. 2 del D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239).</p> <p>I medesimi interessi ed altri proventi non sono soggetti all'applicazione della suddetta imposta sostitutiva se percepiti da soggetti residenti negli Stati o nei territori di cui all'art. 6 del citato D.Lgs. n. 239/1996 (ossia in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni); per la non applicazione della predetta imposta sostitutiva è necessario adottare la procedura</p>

	<p>espressamente disciplinata dall'articolo 7 dello stesso D.Lgs. n. 239/1996.</p> <p><i>Plusvalenze</i>: le plusvalenze di cui all'art. 67, comma 1, lett. c-ter), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 ("TUIR") - tra le quali vi rientrano le plusvalenze relative alla cessione di obbligazioni, realizzate da soggetti residenti nel territorio dello Stato - sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50% (art. 5, comma 2 del D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461).</p> <p>Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. e con le modalità previste dal regime scelto dal contribuente. In proposito, si ricorda che i regimi di tassazione delle rendite finanziarie previsti per le persone fisiche residenti e non residenti sono i seguenti: (i) il regime della dichiarazione (art. 5 del D.Lgs. n. 461/1997); (ii) il regime del risparmio amministrato (art. 6 del D.Lgs. n. 461/1997) e, infine, (iii) il regime del risparmio gestito (art. 7 del D.Lgs. n. 461/1997).</p> <p>Inoltre, ai sensi dell'art. 5, comma 5, del D.Lgs. n. 461/97, non concorrono a formare il reddito le plusvalenze e minusvalenze di cui al citato art. 67, comma 1, lett. c-ter) del TUIR se percepite dai soggetti residenti nei Paesi di cui all'art. 6 D.Lgs. n. 239/1996 (ossia in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni).</p>
<p>Diritti degli obbligazionisti</p>	<p>I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui [l'Obbligazione] / [in caso di rimborso rateale] [la relativa rata di capitale dell'Obbligazione, in base al piano di ammortamento rateale,] è divenuta rimborsabile. L'Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale</p>

APPENDICE B-QUATER

**MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI
"OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE DEUTSCHE BANK S.P.A."**

DEUTSCHE BANK S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 3 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3104.7
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari codice
3104.7
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 01340740156

Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

“DEUTSCHE BANK S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO
PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO
DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

“OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE DEUTSCHE BANK S.P.A.”

[denominazione dell'emissione]

Le presenti condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”) sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento n. 809/2004/CE.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata della Consob comunicato con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010 (“**Documento di Registrazione**”), al fine di ottenere informazioni complete su Deutsche Bank S.p.A. (“**Emittente**”) e sulle Obbligazioni (come definite *infra*). Il Documento di Registrazione e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario n. 3 - 20126 Milano, ed altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si riferiscono al programma di emissione “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”, nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (“**Obbligazioni**”).

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data [•].

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione sono disponibili sul sito www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si riproducono i fattori di rischio per l'investitore esposti nella Nota Informativa cui le presenti Condizioni Definitive fanno riferimento.

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Variabile Deutsche Bank S.p.A. sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni (“**Valore Nominale**”).

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto, pari al [•].

Le Obbligazioni prevedono [il rimborso in un'unica soluzione a scadenza / il rimborso in base a un piano di ammortamento rateale i cui termini e condizioni sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive].

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Per effetto della sottoscrizione o dell'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento, per effetto, ad esempio, di un deterioramento della sua solidità patrimoniale ovvero del suo merito di credito.

In tali circostanze, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Per un corretto apprezzamento del “Rischio Emittente” in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo “Fattori di Rischio” dello stesso.

1.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive né per il pagamento degli interessi. In particolare, le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non beneficiano di alcuna garanzia reale o personale anche da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, Deutsche Bank AG, in qualità di controllante e capogruppo dell'Emittente, non garantisce i pagamenti né in linea capitale né per interessi dovuti dall'Emittente

stesso in relazione alle Obbligazioni.

Pertanto, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi relativi alle Obbligazioni sono garantiti soltanto dal patrimonio dell'Emittente.

1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, occorre segnalare che il valore di realizzo potrà essere influenzato da diversi fattori, tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso);
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni saranno negoziate (rischio di liquidità); e
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente.

Tali fattori, in particolare, potranno determinare una riduzione del valore di realizzo delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale o del prezzo di emissione delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore procedesse alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il prezzo di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.1.3.1 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Nelle presenti Condizioni Definitive sono indicati il prezzo e il rendimento degli strumenti finanziari, determinati ai sensi di quanto previsto al Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della Nota Informativa. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

1.1.3.2 Rischio di tasso

Le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni.

Il rendimento delle Obbligazioni è correlato all'andamento di un determinato parametro di indicizzazione e a un aumento del livello di tale parametro corrisponderà un aumento del tasso di interesse nominale lordo delle Obbligazioni; similmente, a una diminuzione del livello del parametro di indicizzazione corrisponderà una diminuzione del tasso di interesse nominale lordo dei titoli.

Inoltre, l'investitore deve avere presente che, sebbene un titolo a tasso variabile segua l'andamento del parametro di indicizzazione, subito dopo la fissazione della cedola il valore del titolo può variare in maniera inversa rispetto alle variazioni dei tassi d'interesse di mercato a causa di temporanei disallineamenti fra questi ultimi ed il tasso cedolare.

1.1.3.3 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale e/o di ottenere un valore di realizzo in linea con il prezzo di emissione delle Obbligazioni.

Tale rischio è accentuato in considerazione del fatto che le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non sono né saranno quotate in alcun mercato regolamentato o negoziate in un sistema multilaterale di negoziazione.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le proprie esigenze future di liquidità.

Il rischio di liquidità è mitigato dall'impegno dell'Emittente, nel rispetto della normativa di vigilanza, al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza a un prezzo che sarà determinato come indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1.3.4 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito di credito. Nel corso della durata delle Obbligazioni, il loro valore nel mercato secondario sarà, quindi, influenzato dal variare del rischio Emittente.

Non è possibile quindi escludere che il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

1.1.3.5 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle stesse Obbligazioni.

1.1.4 [Rischio di margine negativo]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE PREVISTO UNO *SPREAD* NEGATIVO]

[Le Obbligazioni prevedono che il parametro di indicizzazione prescelto per il calcolo degli interessi venga diminuito di uno *spread*, indicato nelle presenti Condizioni Definitive. Pertanto, gli importi da corrispondere a titolo di interesse ai portatori delle Obbligazioni generano un rendimento inferiore rispetto a quello che risulterebbe con riferimento a un titolo simile il cui rendimento sia legato al parametro di indicizzazione prescelto senza applicazione di alcuno *spread* o con *spread* positivo.

In ogni caso, sono escluse cedole negative.]

1.1.5 [Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la periodicità delle cedole]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE SIA PREVISTO UN DISALLINEAMENTO TRA LA SCADENZA CEDOLARE E IL PERIODO DI RILEVAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE PRESCELTO]

[Poiché la periodicità delle cedole non corrisponde al periodo di riferimento (scadenza) del parametro di indicizzazione prescelto, tale disallineamento può incidere negativamente sul rendimento dell'Obbligazione.]

1.1.6 [Rischio di ammortamento rateale]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE LE OBBLIGAZIONI PREVEDANO IL RIMBORSO IN BASE A UN PIANO DI AMMORTAMENTO RATEALE]

[Le Obbligazioni verranno rimborsate in base a un piano di ammortamento rateale, i cui termini e condizioni sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive, le cui quote potrebbero non essere costanti.

Le Obbligazioni con rimborso mediante ammortamento periodico espongono l'investitore al rischio che la frammentazione del capitale periodicamente disponibile non consenta un reinvestimento delle somme tale da garantire un rendimento almeno pari a quello dei titoli ancora in circolazione.

L'investitore deve considerare che gli interessi sono calcolati su un capitale decrescente nel corso del tempo con la conseguenza che l'ammontare complessivo degli interessi pagati risulterà inferiore rispetto all'ipotesi in cui lo stesso titolo fosse rimborsabile in un'unica soluzione a scadenza. L'investitore deve inoltre tener presente che il titolo potrebbe avere una minore liquidità.

I titoli che prevedono un rimborso con ammortamento periodico si adattano a quegli investitori che hanno l'esigenza di rientrare in possesso del capitale periodicamente e in maniera programmata.]

1.1.7 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.7.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.7.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

1.1.8 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione secondo le modalità indicate nel Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.

1.1.9 Rischio di ritiro dell'offerta

Qualora l'Emittente si riservi, per motivi di opportunità, così come indicato nel Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa, la facoltà di ritirare l'offerta, le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate inefficaci.

2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA

2.1 Scomposizione del prezzo

Le Obbligazioni sono costituite esclusivamente da una componente obbligazionaria pura.

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di similare scadenza residua

Nella tabella sottostante viene confrontato il rendimento ipotetico delle Obbligazioni, calcolato sulla base del tasso parametro Euribor con scadenza a [•] mesi (actual/360), rilevato in data [•] e pari al [•]%, [maggiorato/diminuito] di uno *spread* (fisso per l'intera durata dell'Obbligazione) dello [•]%, con il rendimento di un CCT con scadenza al [•], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [•], pari al [•]% del valore nominale ⁽²⁸⁾:

	CCT [•] ISIN [•]	Obbligazione a Tasso Variabile Deutsche Bank
Prezzo	[•]%	100%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•] % ⁽²⁹⁾	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•] % ⁽³⁰⁾	[•]%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta, **calcolato ipotizzando la costanza del tasso parametro di riferimento sottostante per la durata del titolo.**

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Il raffronto sopra riportato è fatto alla data del [•], pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza, in particolare, dell'eventuale variazione delle condizioni di mercato dei parametri di indicizzazione sottostanti.

2.3 Esempificazione dei rendimenti

Rendimento a scadenza			Lordo [•]%	Netto [•]%
Scadenze cedolari	Parametro di indicizzazione %	Tasso applicabile %	Flusso lordo (€)	Flusso netto (€)
[•]	-	-	([•])	([•])
[•]	-	[•]%	[•]	[•]

⁽²⁸⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽³⁰⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]

3. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI

Denominazione delle Obbligazioni	[•]
ISIN	[•]
Ammontare totale e Valore Nominale	<p>L'emissione oggetto delle presenti Condizioni Definitive ha un Valore Nominale massimo pari a Euro [•] ed è costituita da n. [•] Obbligazioni del Valore Nominale di Euro [•] cadauna.</p> <p>L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale dell'emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.</p> <p>L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni, salvo il caso di ritiro dell'offerta.</p>
Periodo di offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta.
Data di pubblicazione dei risultati dell'offerta	L'Emittente comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni lavorativi dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Deutsche Bank in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.db.com/italia .
Denominazione	Euro.
Lotto minimo	N. [1] Obbligazione o suoi multipli.
Riduzione della sottoscrizione	Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.
Importo massimo sottoscrivibile	L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi

	nel periodo di offerta.
Prezzo di Emissione	<p>Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.</p> <p>Il Prezzo di Emissione è determinato ai sensi di quanto previsto nel Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della Nota Informativa.</p>
Data di pagamento delle Obbligazioni	Il pagamento delle Obbligazioni dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.
Commissioni	Non sarà applicata alcuna commissione e/o onere di sottoscrizione e/o collocamento.
Data di godimento	Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].
Data di Emissione	[•].
Durata	[•] anni.
Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.
Data di regolamento	[•].
Data di Scadenza	[•].
Rimborso	<p>[Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese.]</p> <p>[ovvero]</p> <p>[Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato in base al piano di ammortamento rateale di seguito definito.]</p>
Date di rimborso rateale e importi di rimborso a ciascuna data	<p>[Non è previsto il rimborso rateale delle Obbligazioni.]</p> <p>[ovvero]</p> <p>[Le Obbligazioni saranno rimborsate in base al piano di ammortamento rateale alle seguenti date e per gli importi di seguito indicati:</p>

	Data	Capitale rimborsato	Capitale residuo
	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]
]		
Rimborso anticipato	Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.		
Ritiro dell'offerta	L'Emittente si riserva la facoltà di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.		
Chiusura anticipata dell'offerta	L'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.		
Tasso di interesse nominale delle Obbligazioni	Il tasso di interesse sarà pari al tasso [•], diminuito/maggiorato di un margine (" <i>spread</i> ") fisso per l'intera durata delle Obbligazioni pari al [•] %.		
Parametro di indicizzazione	[Euribor (" <i>Euro Interbank Offered Rate</i> ", espresso come tasso percentuale annuo), ossia il tasso rilevato (con convenzione di calcolo Act/360) a cura della FBE (" <i>European Banking Federation</i> ") e dell'ACI (" <i>The Financial Markets Association</i> ") e pubblicato sul Circuito Reuters alle 11 A.M., ora di Bruxelles, due giorni lavorativi "TARGET" antecedenti la data di godimento, con scadenza a [•] mesi.]		
	[•]		
Clausole di subordinazione e/o di postergazione	Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni.		

Garanzie	Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.
Convezione di calcolo delle cedole	L'ammontare degli interessi sarà calcolato per ogni periodo cedolare applicando la convenzione di calcolo Act/360, ossia sulla base del numero effettivo di giorni del periodo cedolare diviso 360.
Frequenza e data del pagamento degli interessi	Gli interessi saranno pagati in cedole [•] posticipate il [•] di ogni anno.
Convenzioni e calendario	Si fa riferimento alla convenzione <i>Following Business Day</i> e al calendario "TARGET" (" <i>Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer system</i> ").
Tasso di rendimento	Non è possibile indicare il tasso di rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni, in quanto, per la tipologia di parametro di indicizzazione utilizzata nel calcolo degli interessi, l'ammontare dei flussi delle cedole inclusa la prima (che fa parte del calcolo del tasso di rendimento effettivo) è di per sé variabile, e quindi non conoscibile alla data di collocamento delle Obbligazioni stesse.
Rating delle Obbligazioni	L'Emittente non ha richiesto per le Obbligazioni alcun <i>rating</i> .
Categorie di investitori	Le Obbligazioni sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano. L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela <i>retail</i> dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.
Soggetti incaricati del collocamento	L'offerta delle Obbligazioni sarà effettuata tramite la rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.
Responsabile del collocamento	Deutsche Bank S.p.A..
Agente per il calcolo	Deutsche Bank S.p.A..
Quotazione	Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni né su mercati regolamentati né su sistemi multilaterali di negoziazione

	<p>("MTF").</p> <p>Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.</p>
Impegni dell'Emittente al riacquisto delle Obbligazioni	<p>L'Emittente, al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si impegna a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "<i>bid/offer spread</i>") pari all'1% del loro valore nominale.</p> <p>L'applicazione di tale margine medio potrebbe subire scostamenti, anche rilevanti, in situazioni eccezionali di mercato.</p>
Condizioni per il riacquisto delle Obbligazioni da parte dell'Emittente	<p>I prezzi di riacquisto delle Obbligazioni sono calcolati dall'Emittente su base quotidiana tramite procedura informatica basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri usando la curva dei tassi [•] del giorno dell'operazione.</p> <p>I flussi di cassa futuri vengono attualizzati alla data di riacquisto in base alla curva dei tassi di interesse del giorno dell'operazione maggiorata o diminuita dell'eventuale <i>spread</i> applicato dall'Emittente sul mercato primario per l'ultima emissione dell'Emittente stesso precedente la data dell'operazione.</p> <p>L'Emittente corrisponderà, inoltre, i dietimi di interesse maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno-valuta di regolamento dell'operazione.</p> <p>Il regolamento delle operazioni sarà effettuato entro [•] giorni dall'esecuzione dell'ordine, con accredito dell'importo sul conto indicato dall'investitore.</p>
Regime fiscale	<p><u>Redditi di capitale</u>: gli interessi e gli altri proventi derivanti dalle obbligazioni emesse in Italia, con scadenza non inferiore a 18 mesi, percepiti da persone fisiche residenti e non residenti sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50% (art. 2 del D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239).</p> <p>I medesimi interessi ed altri proventi non sono soggetti all'applicazione della suddetta imposta sostitutiva se</p>

	<p>percepiti da soggetti residenti negli Stati o nei territori di cui all'art. 6 del citato D.Lgs. n. 239/1996 (ossia in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni); per la non applicazione della predetta imposta sostitutiva è necessario adottare la procedura espressamente disciplinata dall'articolo 7 dello stesso D.Lgs. n. 239/1996.</p> <p><i>Plusvalenze:</i> le plusvalenze di cui all'art. 67, comma 1, lett. c-ter), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 ("TUIR") - tra le quali vi rientrano le plusvalenze relative alla cessione di obbligazioni, realizzate da soggetti residenti nel territorio dello Stato - sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50% (art. 5, comma 2 del D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461).</p> <p>Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. e con le modalità previste dal regime scelto dal contribuente. In proposito, si ricorda che i regimi di tassazione delle rendite finanziarie previsti per le persone fisiche residenti e non residenti sono i seguenti: (i) il regime della dichiarazione (art. 5 del D.Lgs. n. 461/1997); (ii) il regime del risparmio amministrato (art. 6 del D.Lgs. n. 461/1997) e, infine, (iii) il regime del risparmio gestito (art. 7 del D.Lgs. n. 461/1997).</p> <p>Inoltre, ai sensi dell'art. 5, comma 5, del D.Lgs. n. 461/97, non concorrono a formare il reddito le plusvalenze e minusvalenze di cui al citato art. 67, comma 1, lett. c-ter) del TUIR se percepite dai soggetti residenti nei Paesi di cui all'art. 6 D.Lgs. n. 239/1996 (ossia in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni).</p>
<p>Diritti degli obbligazionisti</p>	<p>I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui [l'Obbligazione] / [in caso di rimborso rateale] [la relativa rata di capitale dell'Obbligazione, in base al piano di ammortamento rateale,] è divenuta rimborsabile. L'Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.</p>

APPENDICE B-*QUINQUIES*

**MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI
"OBBLIGAZIONI ZERO COUPON DEUTSCHE BANK S.P.A."**

DEUTSCHE BANK S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 3 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3104.7
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari codice
3104.7
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 01340740156

Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

“DEUTSCHE BANK S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO
PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO
DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

“OBBLIGAZIONI ZERO COUPON DEUTSCHE BANK S.P.A.”

[denominazione dell'emissione]

Le presenti condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”) sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento n. 809/2004/CE.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata della Consob comunicato con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010 (“**Documento di Registrazione**”), al fine di ottenere informazioni complete su Deutsche Bank S.p.A. (“**Emittente**”) e sulle Obbligazioni (come definite *infra*). Il Documento di Registrazione e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario n. 3 - 20126 Milano, ed altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si riferiscono al programma di emissione “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”, nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (“**Obbligazioni**”).

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data [•].

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione sono disponibili sul sito www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si riproducono i fattori di rischio per l'investitore esposti nella Nota Informativa cui le presenti Condizioni Definitive fanno riferimento.

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni Zero Coupon Deutsche Bank S.p.A. sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni (“**Valore Nominale**”).

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è pari alla differenza tra il Valore Nominale rimborsato a scadenza ed il prezzo di emissione pagato al momento dell'emissione (“**Prezzo di Emissione**”) pari a [•].

Le Obbligazioni prevedono [il rimborso in un'unica soluzione a scadenza / il rimborso in base a un piano di ammortamento rateale i cui termini e condizioni sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive].

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Per effetto della sottoscrizione o dell'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento, per effetto, ad esempio, di un deterioramento della sua solidità patrimoniale ovvero del suo merito di credito.

In tali circostanze, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Per un corretto apprezzamento del “Rischio Emittente” in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo “Fattori di Rischio” dello stesso.

1.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive né per il pagamento degli interessi. In particolare, le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non beneficiano di alcuna garanzia reale o personale anche da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, Deutsche Bank AG, in qualità di controllante e capogruppo dell'Emittente,

non garantisce i pagamenti né in linea capitale né per interessi dovuti dall'Emittente stesso in relazione alle Obbligazioni.

Pertanto, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi relativi alle Obbligazioni sono garantiti soltanto dal patrimonio dell'Emittente.

1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, occorre segnalare che il valore di realizzo potrà essere influenzato da diversi fattori, tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso);
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni saranno negoziate (rischio di liquidità); e
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente.

Tali fattori, in particolare, potranno determinare una riduzione del valore di realizzo delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale o del prezzo di emissione delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore procedesse alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il prezzo di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.1.3.1 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Nelle presenti Condizioni Definitive sono indicati il prezzo e il rendimento degli strumenti finanziari, determinati ai sensi di quanto previsto al Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della Nota Informativa. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

1.1.3.2 Rischio di tasso

Le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni. In particolare, a una crescita dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni, così come a una diminuzione dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere un aumento potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

Inoltre, il valore di mercato delle Obbligazioni, in virtù del fatto che il flusso cedolare è interamente corrisposto alla scadenza, sarà – a parità di condizioni – caratterizzato

da una maggiore volatilità (e maggiore rischio nel caso di un rialzo di tassi di interesse), in dipendenza delle variazioni dei tassi di interesse di mercato.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di realizzo potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sulle Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua delle stesse Obbligazioni. In ogni caso, tale elemento non influenza il prezzo di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

1.1.3.3 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale e/o di ottenere un valore di realizzo in linea con il prezzo di emissione delle Obbligazioni.

Tale rischio è accentuato in considerazione del fatto che le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non sono né saranno quotate in alcun mercato regolamentato o negoziate in un sistema multilaterale di negoziazione.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le proprie esigenze future di liquidità.

Il rischio di liquidità è mitigato dall'impegno dell'Emittente, nel rispetto della normativa di vigilanza, al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza a un prezzo che sarà determinato come indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1.3.4 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito di credito. Nel corso della durata delle Obbligazioni, il loro valore nel mercato secondario sarà, quindi, influenzato dal variare del rischio Emittente.

Non è possibile quindi escludere che il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

1.1.3.5 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Peraltro,

l'assenza di un giudizio di *rating* non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle stesse Obbligazioni.

1.1.4 [Rischio di ammortamento rateale]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE LE OBBLIGAZIONI PREVEDANO IL RIMBORSO IN BASE A UN PIANO DI AMMORTAMENTO RATEALE]

[Le Obbligazioni verranno rimborsate in base a un piano di ammortamento rateale, i cui termini e condizioni sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive, le cui quote potrebbero non essere costanti.

Le Obbligazioni con rimborso mediante ammortamento periodico espongono l'investitore al rischio che la frammentazione del capitale periodicamente disponibile non consenta un reinvestimento delle somme tale da garantire un rendimento almeno pari a quello dei titoli ancora in circolazione.

L'investitore deve considerare che gli interessi sono calcolati su un capitale decrescente nel corso del tempo con la conseguenza che l'ammontare complessivo degli interessi pagati risulterà inferiore rispetto all'ipotesi in cui lo stesso titolo fosse rimborsabile in un'unica soluzione a scadenza. L'investitore deve inoltre tener presente che il titolo potrebbe avere una minore liquidità.

I titoli che prevedono un rimborso con ammortamento periodico si adattano a quegli investitori che hanno l'esigenza di rientrare in possesso del capitale periodicamente e in maniera programmata.]

1.1.5 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.5.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.5.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

1.1.5.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura

L'Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso stipulando contratti di copertura con controparti interne al gruppo facente capo a Deutsche Bank AG. Tale comune appartenenza (dell'Emittente e della controparte di *hedging*) allo stesso

gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.6 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione secondo le modalità indicate nel Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.

1.1.7 Rischio di ritiro dell'offerta

Qualora l'Emittente si riservi, per motivi di opportunità, così come indicato nel Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa, la facoltà di ritirare l'offerta, le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate inefficaci.

2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA

2.1 Scomposizione del prezzo

Le Obbligazioni sono costituite esclusivamente da una componente obbligazionaria pura.

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di similare scadenza residua

Nella tabella sottostante viene confrontato il rendimento effettivo delle Obbligazioni con il rendimento effettivo di un [BTP / CTZ] con scadenza al [•], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [•], pari al [•]% del valore nominale ⁽³¹⁾:

	[BTP / CTZ] [•] ISIN [•]	Obbligazione Zero Coupon Deutsche Bank
Prezzo	[•]%	[•]%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•] % ⁽³²⁾	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•] % ⁽³³⁾	[•]%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Il raffronto sopra riportato è fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del [BTP / CTZ] alla data del [•], pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza dell'eventuale variazione delle condizioni di mercato.

2.3 Esempificazione dei rendimenti

Rendimento a scadenza	Lordo [•]%	Netto [•]%
Scadenza	Flusso lordo (€)	Flusso netto (€)
[•]	([•])	([•])
[•]	[•]	[•]

⁽³¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽³²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽³³⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI

Denominazione delle Obbligazioni	[•]
ISIN	[•]
Ammontare totale e Valore Nominale	<p>L'emissione oggetto delle presenti Condizioni Definitive ha un Valore Nominale massimo pari a Euro [•] ed è costituita da n. [•] Obbligazioni del Valore Nominale di Euro [•] cadauna.</p> <p>L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale dell'emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.</p> <p>L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni, salvo il caso di ritiro dell'offerta.</p>
Periodo di offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta.
Data di pubblicazione dei risultati dell'offerta	L'Emittente comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni lavorativi dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Deutsche Bank in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.db.com/italia .
Denominazione	Euro.
Lotto minimo	N. [1] Obbligazione o suoi multipli.
Riduzione della sottoscrizione	Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.
Importo massimo sottoscrivibile	L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi

	nel periodo di offerta.
Prezzo di Emissione	<p>Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.</p> <p>Il Prezzo di Emissione è determinato ai sensi di quanto previsto nel Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della Nota Informativa.</p>
Data di pagamento delle Obbligazioni	Il pagamento delle Obbligazioni dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.
Commissioni	Non sarà applicata alcuna commissione e/o onere di sottoscrizione e/o collocamento.
Data di godimento	Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].
Data di Emissione	[•].
Durata	[•] anni.
Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.
Data di regolamento	[•].
Data di Scadenza	[•].
Rimborso	<p>[Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese.]</p> <p>[ovvero]</p> <p>[Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato in base al piano di ammortamento rateale di seguito definito.]</p>
Date di rimborso rateale e importi di rimborso a ciascuna data	<p>[Non è previsto il rimborso rateale delle Obbligazioni.]</p> <p>[ovvero]</p> <p>[Le Obbligazioni saranno rimborsate in base al piano di ammortamento rateale alle seguenti date e per gli importi di seguito indicati:</p>

	Data	Capitale rimborsato	Capitale residuo
	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]
]		
Rimborso anticipato	Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.		
Ritiro dell'offerta	L'Emittente si riserva la facoltà di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.		
Chiusura anticipata dell'offerta	L'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.		
Tasso di interesse nominale delle Obbligazioni	Gli interessi, rappresentati dalla differenza tra il Valore Nominale delle Obbligazioni rimborsato a scadenza e il Prezzo di Emissione, sono pari a [•].		
Parametro di indicizzazione	Non applicabile.		
Clausole di subordinazione e/o di postergazione	Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni.		
Garanzie	Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.		
Convezione di calcolo delle cedole	Gli interessi saranno calcolati applicando la convenzione Actual/Actual.		

Frequenza e data del pagamento degli interessi	Gli interessi saranno corrisposti alla Data di Scadenza delle Obbligazioni.
Convenzioni e calendario	Si fa riferimento alla convenzione <i>Following Business Day</i> e al calendario "TARGET" (" <i>Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer system</i> ").
Tasso di rendimento	Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) è pari al [•]% al lordo dell'effetto fiscale ([•]% al netto dell'effetto fiscale).
Rating delle Obbligazioni	L'Emittente non ha richiesto per le Obbligazioni alcun <i>rating</i> .
Categorie di investitori	Le Obbligazioni sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano. L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela <i>retail</i> dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.
Soggetti incaricati del collocamento	L'offerta delle Obbligazioni sarà effettuata tramite la rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.
Responsabile del collocamento	Deutsche Bank S.p.A..
Agente per il calcolo	Deutsche Bank S.p.A..
Quotazione	Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni né su mercati regolamentati né su sistemi multilaterali di negoziazione ("MTF"). Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.
Impegni dell'Emittente al riacquisto delle Obbligazioni	L'Emittente, al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si impegna a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. " <i>bid/offer spread</i> ") pari all'1% del loro valore nominale.

	L'applicazione di tale margine medio potrebbe subire scostamenti, anche rilevanti, in situazioni eccezionali di mercato.
Condizioni per il riacquisto delle Obbligazioni da parte dell'Emittente	<p>I prezzi di riacquisto delle Obbligazioni sono calcolati dall'Emittente su base quotidiana tramite procedura informatica basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri usando la curva dei tassi [•] del giorno dell'operazione.</p> <p>I flussi di cassa futuri vengono attualizzati alla data di riacquisto in base alla curva dei tassi di interesse del giorno dell'operazione maggiorata o diminuita dell'eventuale <i>spread</i> applicato dall'Emittente sul mercato primario per l'ultima emissione dell'Emittente stesso precedente la data dell'operazione.</p> <p>L'Emittente corrisponderà, inoltre, i dietimi di interesse maturati dalla data di godimento dell'Obbligazione in corso sino al giorno-valuta di regolamento dell'operazione.</p> <p>Il regolamento delle operazioni sarà effettuato entro [•] giorni dall'esecuzione dell'ordine, con accredito dell'importo sul conto indicato dall'investitore.</p>
Regime fiscale	<p><u>Redditi di capitale</u>: gli interessi e gli altri proventi derivanti dalle obbligazioni emesse in Italia, con scadenza non inferiore a 18 mesi, percepiti da persone fisiche residenti e non residenti sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50% (art. 2 del D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239).</p> <p>I medesimi interessi ed altri proventi non sono soggetti all'applicazione della suddetta imposta sostitutiva se percepiti da soggetti residenti negli Stati o nei territori di cui all'art. 6 del citato D.Lgs. n. 239/1996 (ossia in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni); per la non applicazione della predetta imposta sostitutiva è necessario adottare la procedura espressamente disciplinata dall'articolo 7 dello stesso D.Lgs. n. 239/1996.</p> <p><u>Plusvalenze</u>: le plusvalenze di cui all'art. 67, comma 1, lett. c-ter), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 ("TUIR") - tra le quali vi rientrano le plusvalenze relative alla cessione di obbligazioni, realizzate da</p>

	<p>soggetti residenti nel territorio dello Stato - sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50% (art. 5, comma 2 del D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461).</p> <p>Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. e con le modalità previste dal regime scelto dal contribuente. In proposito, si ricorda che i regimi di tassazione delle rendite finanziarie previsti per le persone fisiche residenti e non residenti sono i seguenti: (i) il regime della dichiarazione (art. 5 del D.Lgs. n. 461/1997); (ii) il regime del risparmio amministrato (art. 6 del D.Lgs. n. 461/1997) e, infine, (iii) il regime del risparmio gestito (art. 7 del D.Lgs. n. 461/1997).</p> <p>Inoltre, ai sensi dell'art. 5, comma 5, del D.Lgs. n. 461/97, non concorrono a formare il reddito le plusvalenze e minusvalenze di cui al citato art. 67, comma 1, lett. c-ter) del TUIR se percepite dai soggetti residenti nei Paesi di cui all'art. 6 D.Lgs. n. 239/1996 (ossia in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni).</p>
<p>Diritti degli obbligazionisti</p>	<p>I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla Data di Scadenza e, per il capitale, decorsi dieci anni [dalla Data di Scadenza] / [in caso di rimborso rateale] [dalla data di scadenza della relativa rata di capitale dell'Obbligazione, in base al piano di ammortamento rateale,]. L'Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.</p>