

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 348.492.790,50
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.”

“OBBLIGAZIONI A TASSO MISTO 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 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011.

Il Prospetto di Base deve essere letto congiuntamente al Documento di Registrazione depositato presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**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	9
DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA	11
1. PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI E DICHIARAZIONE	14
1.1 PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI	14
1.2 DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	14
NOTA DI SINTESI	15
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	31
FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO DEUTSCHE BANK	32
FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI	32
NOTA INFORMATIVA	33
1. FATTORI DI RISCHIO	34
1.1 FINALITÀ DELL'INVESTIMENTO	34
1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni	34
1.1.2 Esempificazione del rendimento, scomposizione del prezzo e comparazione dello strumento finanziario con altri titoli.....	35
1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	35
1.2.1 Rischio di credito per il sottoscrittore	35
1.2.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	36
1.2.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	36
1.2.3.1 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento	36
1.2.3.2 Rischio di tasso	37
1.2.3.2.1 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon.....	37
1.2.3.2.2 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Variabile.....	37
1.2.3.2.3 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Misto	38
1.2.3.3 Rischio di liquidità.....	38
1.2.3.4 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente	39
1.2.3.5 Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni	39
1.2.4 Rischio di margine negativo delle Obbligazioni a Tasso Variabile e delle Obbligazioni a Tasso Misto	40
1.2.5 Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la periodicità delle cedole delle Obbligazioni a Tasso Variabile e delle Obbligazioni a Tasso Misto	40
1.2.6 Rischio legato allo scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente	40
1.2.7 Rischio di ammortamento rateale	40
1.2.8 Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri	41
1.2.9 Rischi legati a conflitti di interessi	41
1.2.9.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	41
1.2.9.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	41
1.2.9.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	41
1.2.10 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta.....	42
1.2.11 Rischio di ritiro dell'offerta.....	42
1.2.12 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni.....	42
2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI	43
2.1 OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO CON RIMBORSO IN UN'UNICA SOLUZIONE A SCADENZA	43
2.1.1 Finalità dell'investimento	43
2.1.2 Esempificazione del rendimento	43
2.1.3 Comparazione dei rendimenti.....	44
2.1.4 Scomposizione del prezzo	44

2.2	OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO CON AMMORTAMENTO RATEALE	45
2.2.1	Finalità dell'investimento	45
2.2.2	Esemplificazione del rendimento	45
2.2.3	Comparazione dei rendimenti.....	45
2.2.4	Scomposizione del prezzo	46
2.3	OBBLIGAZIONE A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE	47
2.3.1	Finalità dell'investimento	47
2.3.2	Esemplificazione del rendimento	47
2.3.3	Comparazione dei rendimenti.....	47
2.3.4	Scomposizione del prezzo	48
2.4	OBBLIGAZIONE A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE.....	49
2.4.1	Finalità dell'investimento	49
2.4.2	Esemplificazione del rendimento	49
2.4.3	Comparazione dei rendimenti.....	49
2.4.4	Scomposizione del prezzo	50
2.5	OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE.....	50
2.5.1	Finalità dell'investimento	50
2.5.2	Comparazione dei rendimenti.....	51
2.5.3	Scomposizione del prezzo	53
2.6	OBBLIGAZIONE ZERO COUPON.....	53
2.6.1	Finalità dell'investimento	53
2.6.2	Esemplificazione del rendimento	54
2.6.3	Comparazione dei rendimenti.....	54
2.6.4	Scomposizione del prezzo	54
2.7	OBBLIGAZIONE A TASSO MISTO	55
2.7.1	Finalità dell'investimento	55
2.7.2	Esemplificazione del rendimento	55
2.7.3	Comparazione dei rendimenti.....	56
2.7.4	Scomposizione del prezzo	56
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....	58
3.1	INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE PARTECIPANTI ALL'OFFERTA.....	58
3.2	RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI.....	58
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	59
4.1	DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	59
4.2	LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO EMESSI.....	60
4.3	CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	60
4.4	VALUTA DI EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	61
4.5	GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	61
4.6	DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI	61
4.7	INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	62
4.7.1	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente e a Tasso Predeterminato Decrescente.....	62
4.7.2	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Variabile.....	62
4.7.3	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni Zero Coupon.....	63
4.7.4	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Misto	63
4.7.5	Parametri di indicizzazione	63
4.8	INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL'AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	63
4.9	TASSO DI RENDIMENTO	64
4.10	INFORMAZIONI SUL RAPPRESENTANTE DEI PORTATORI DEI TITOLI	64
4.11	DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO STATI CREATI E/O EMESSI.....	64
4.12	DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	65
4.13	DESCRIZIONE DI EVENTUALI RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	65
4.14	REGIME FISCALE.....	65
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	67
5.1	STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE	

DELL'OFFERTA	67
5.1.1 Condizioni dell'offerta	67
5.1.2 Ammontare totale dell'offerta	67
5.1.3 Periodo di validità dell'offerta.....	67
5.1.4 Possibilità di ridurre la sottoscrizione e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente....	67
5.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione.....	67
5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari.....	68
5.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta	68
5.1.8 Diritti di prelazione e altri diritti.....	68
5.2 PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	68
5.2.1 Categorie di investitori potenziali	68
5.2.2 Procedura per la comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato	68
5.3 FISSAZIONE DEL PREZZO.....	68
5.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	69
5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento.....	69
5.4.2 Informazioni circa gli incaricati del servizio finanziario.....	69
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"	69
5.4.4 Accordi di sottoscrizione	70
6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	71
6.1 DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	71
6.2 MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI.....	71
6.3 IMPEGNO DELL'EMITTENTE AL RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI	71
7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	72
7.1 CONSULENTI.....	72
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.....	72
7.3 PARERI O RELAZIONI DEGLI ESPERTI.....	72
7.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI	72
7.5 <i>RATING</i> DELL'EMITTENTE E DEI SUOI TITOLI DI DEBITO	72
7.6 RINVIO ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE	72
8. DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO	74
APPENDICE A.....	75
REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA "DEUTSCHE BANK S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE, ZERO COUPON E A TASSO MISTO".....	75
APPENDICE B.....	77
MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI "OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO DEUTSCHE BANK S.P.A."	77
1. FATTORI DI RISCHIO	81
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	81
1.1.1 Rischio di credito per il sottoscrittore	81
1.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	81
1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza.....	82
1.1.3.1 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento	82
1.1.3.2 Rischio di tasso	82
1.1.3.3 Rischio di liquidità.....	83
1.1.3.4 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente	83
1.1.3.5 Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni	83
1.1.4 [Rischio di ammortamento rateale]	84
1.1.5 [Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri].....	84
1.1.6 Rischi legati a conflitti di interessi	84
1.1.6.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	84
1.1.6.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	85

1.1.6.3	Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura.....	85
1.1.7	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta.....	85
1.1.8	Rischio di ritiro dell'offerta.....	85
1.1.9	Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni.....	85
2.	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E	
	COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	86
2.1	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO	86
2.2	COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA ...	86
2.3	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI.....	87
3.	CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI	88
	APPENDICE B-BIS	94
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI	
	“OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE DEUTSCHE BANK S.P.A.”	94
1.	FATTORI DI RISCHIO	98
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	98
1.1.1	Rischio di credito per il sottoscrittore	98
1.1.2	Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	98
1.1.3	Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza.....	99
1.1.3.1	Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento.....	99
1.1.3.2	Rischio di tasso.....	99
1.1.3.3	Rischio di liquidità.....	100
1.1.3.4	Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente	100
1.1.3.5	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni.....	100
1.1.4	[Rischio di ammortamento rateale]	101
1.1.5	[Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri].....	101
1.1.6	Rischi legati a conflitti di interessi	101
1.1.6.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	102
1.1.6.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	102
1.1.6.3	Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura.....	102
1.1.7	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta.....	102
1.1.8	Rischio di ritiro dell'offerta.....	102
1.1.9	Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni.....	102
2.	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E	
	COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	103
2.1	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO	103
2.2	COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA .	103
2.3	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI.....	104
3.	CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI	105
	APPENDICE B-TER	112
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI	
	“OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE DEUTSCHE BANK	
	S.P.A.”	112
1.	FATTORI DI RISCHIO	116
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	116
1.1.1	Rischio di credito per il sottoscrittore	116
1.1.2	Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	116
1.1.3	Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza.....	117
1.1.3.1	Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento.....	117
1.1.3.2	Rischio di tasso.....	117
1.1.3.3	Rischio di liquidità.....	118
1.1.3.4	Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente	118
1.1.3.5	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni.....	118
1.1.4	[Rischio di ammortamento rateale]	119
1.1.5	[Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri].....	119
1.1.6	Rischi legati a conflitti di interessi	119

1.1.6.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	119
1.1.6.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	120
1.1.6.3	Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	120
1.1.7	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta	120
1.1.8	Rischio di ritiro dell'offerta	120
1.1.9	Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni	120
2.	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E	
	COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	121
2.1	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO	121
2.2	COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA	121
2.3	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI	122
3.	CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI	123
	APPENDICE B-QUATER	130
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI	
	"OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE DEUTSCHE BANK S.P.A."	130
1.	FATTORI DI RISCHIO	134
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI	134
1.1.1	Rischio di credito per il sottoscrittore	134
1.1.2	Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	134
1.1.3	Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	135
1.1.3.1	Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento	135
1.1.3.2	Rischio di tasso	135
1.1.3.3	Rischio di liquidità	136
1.1.3.4	Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente	136
1.1.3.5	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni	136
1.1.4	[Rischio di margine negativo]	137
1.1.5	[Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la periodicità delle cedole]	137
1.1.6	[Rischio di ammortamento rateale]	137
1.1.7	[Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri]	138
1.1.8	Rischi legati a conflitti di interessi	138
1.1.8.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	138
1.1.8.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	138
1.1.9	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta	138
1.1.10	Rischio di ritiro dell'offerta	138
1.1.11	Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni	139
2.	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E	
	COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	140
2.1	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO	140
2.2	COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA	140
2.3	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI	141
3.	CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI	142
	APPENDICE B-QUINQUES	149
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI	
	"OBBLIGAZIONI ZERO COUPON DEUTSCHE BANK S.P.A."	149
1.	FATTORI DI RISCHIO	153
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI	153
1.1.1	Rischio di credito per il sottoscrittore	153
1.1.2	Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	153
1.1.3	Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	154
1.1.3.1	Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento	154
1.1.3.2	Rischio di tasso	154
1.1.3.3	Rischio di liquidità	155
1.1.3.4	Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente	155
1.1.3.5	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni	155
1.1.4	[Rischio di ammortamento rateale]	156
1.1.5	[Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri]	156

1.1.6	Rischi legati a conflitti di interessi	156
1.1.6.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	157
1.1.6.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	157
1.1.6.3	Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	157
1.1.7	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta	157
1.1.8	Rischio di ritiro dell'offerta	157
1.1.9	Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni	157
2.	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E	
	COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	158
2.1	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO	158
2.2	COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA	158
2.3	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI	159
3.	CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI	160
	APPENDICE B-SEXIES	166
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI	
	"OBBLIGAZIONI A TASSO MISTO DEUTSCHE BANK S.P.A."	166
1.	FATTORI DI RISCHIO	170
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI	170
1.1.1	Rischio di credito per il sottoscrittore	170
1.1.2	Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	170
1.1.3	Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	171
1.1.3.1	Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento	171
1.1.3.2	Rischio di tasso	171
1.1.3.3	Rischio di liquidità	172
1.1.3.4	Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente	172
1.1.3.5	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni	173
1.1.4	[Rischio di margine negativo]	173
1.1.5	[Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la periodicità delle cedole]	173
1.1.6	[Rischio di ammortamento rateale]	173
1.1.7	[Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri]	174
1.1.8	Rischi legati a conflitti di interessi	174
1.1.8.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	174
1.1.8.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	174
1.1.8.3	Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	175
1.1.9	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta	175
1.1.10	Rischio di ritiro dell'offerta	175
1.1.11	Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni	175
2.	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E	
	COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	176
2.1	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO	176
2.2	COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA	176
2.3	ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI	177
3.	CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E DELLE OBBLIGAZIONI	178

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.
Condizioni Definitive	indica le condizioni definitive, che saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'offerta delle Obbligazioni, contenenti le caratteristiche di ciascun prestito obbligazionario che sarà emesso nell'ambito del Programma.
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 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011.
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, Zero Coupon e a Tasso Misto" 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.

DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Deutsche Bank ha redatto il presente Prospetto di Base volto alla costituzione del Programma ai fini dell'offerta delle Obbligazioni nei dodici mesi successivi alla pubblicazione del presente Prospetto di Base.

Tipologia delle Obbligazioni

Le Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del Programma danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni stesse in un'unica soluzione 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 eventualmente maggiorato o diminuito di un margine indicato in termini percentuali e/o in punti base;
- 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;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Misto, determinato in ragione di un tasso di interesse che, a seconda del periodo cedolare di riferimento e come indicato nelle Condizioni Definitive, potrà essere per una parte della durata delle Obbligazioni, a tasso predeterminato costante e, per una parte della durata delle Obbligazioni, a tasso variabile in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto eventualmente maggiorato o diminuito di un margine indicato in termini percentuali e/o in punti base, o viceversa.

Le Obbligazioni saranno denominate in Euro.

Rimborso

Le Condizioni Definitive di ciascuna offerta di Obbligazioni riporteranno la data di scadenza, la data di rimborso del capitale e le modalità di ammortamento se previste.

Le Obbligazioni saranno rimborsate alla data di scadenza al 100% del valore nominale oppure con ammortamento rateale. In quest'ultimo caso, le Condizioni Definitive riporteranno le modalità di ammortamento del capitale e, in particolare, sarà riportato il valore di ciascuna quota capitale di volta in volta rimborsata e la rispettiva data di rimborso.

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

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.

Status delle Obbligazioni

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.

Per maggiori informazioni in merito alle caratteristiche delle Obbligazioni oggetto del presente Programma si rimanda al Capitolo 4, del presente Prospetto di Base.

L'Emittente potrà effettuare singole offerte a valere sul Programma, ai sensi di quanto previsto nel Capitolo 5, "Condizioni dell'offerta" del presente Prospetto di Base.

Le Condizioni Definitive, che conterranno i termini e le condizioni specifiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte, saranno redatte secondo i modelli di cui all'Appendice B del presente Prospetto di Base e pubblicate entro l'inizio del periodo di offerta e, comunque, in conformità alla vigente normativa applicabile.

Esemplificazioni dei rendimenti, scomposizione del prezzo e comparazione delle obbligazioni

Nelle Condizioni Definitive saranno forniti:

- la finalità di investimento;
- la scomposizione del prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni, con evidenza, alla data di riferimento specificata e indicazione delle commissioni e oneri di collocamento/strutturazione impliciti ove presenti;
- le esemplificazioni del rendimento lordo e netto delle Obbligazioni;
- un confronto del rendimento delle obbligazioni al lordo e al netto dell'effetto fiscale, con il rendimento di un titolo di Stato c.d. a basso rischio emittente.

Nelle Condizioni Definitive di ciascuna Obbligazione emessa nell'ambito del Programma (fatta eccezione per le Obbligazioni a Tasso Variabile e, in parte, per le Obbligazioni a Tasso Misto) 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 e, in parte, per le Obbligazioni a Tasso Misto (rispetto alle quali l'ammontare dei flussi delle cedole, inclusa la prima per le Obbligazioni a Tasso Variabile, 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 "Esemplificazioni dei rendimenti".

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

1. 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 di tutte le informazioni contenute nel 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, Zero Coupon e a Tasso Misto". 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. FATTORI DI RISCHIO

A.1 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, Zero Coupon e a Tasso Misto" 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 eventualmente maggiorato o diminuito di un margine indicato in termini percentuali e/o in punti base;
- (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;
- (vi) nel caso delle Obbligazioni a Tasso Misto, determinato in ragione di un tasso di interesse che, a seconda del periodo cedolare di riferimento e come indicato nelle Condizioni Definitive, potrà essere per una parte della durata delle Obbligazioni, a tasso predeterminato costante e, per una parte della durata delle Obbligazioni, a tasso variabile in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto eventualmente maggiorato o diminuito di un margine indicato in termini percentuali e/o in punti base, o viceversa.

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.

- A.1.1 Rischio di credito
- A.1.2 Rischio legale
- A.1.3 Rischio correlato all'assenza di *rating*
- A.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.

- A.2.1 Rischio di credito per il sottoscrittore
- A.2.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni
- A.2.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza
 - A.2.3.1 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento
 - A.2.3.2 Rischio di tasso
 - A.2.3.2.1 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon
 - A.2.3.2.2 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Variabile
 - A.2.3.2.3 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Misto
 - A.2.3.3 Rischio di liquidità
 - A.2.3.4 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente
 - A.2.3.5 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni
 - A.2.4 Rischio di margine negativo delle Obbligazioni a Tasso Variabile e delle Obbligazioni a Tasso Misto
 - A.2.5 Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la

periodicità delle cedole delle Obbligazioni a Tasso Variabile e delle Obbligazioni a Tasso Misto

- A.2.6 Rischio legato allo scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente
- A.2.7 Rischio di ammortamento rateale
- A.2.8 Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri
- A.2.9 Rischi legati a conflitti di interessi
 - A.2.9.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo
 - A.2.9.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento
 - A.2.9.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura
- A.2.10 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta
- A.2.11 Rischio di ritiro dell'offerta
- A.2.12 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni

A.2 Scomposizione, esemplificazione e comparazione dei rendimenti

Nelle Condizioni Definitive relative a ciascun prestito, con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Fisso, alle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente, alle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente e alle Obbligazioni Zero Coupon saranno fornite le seguenti informazioni:

- una scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- un'indicazione del rendimento annuo alla scadenza al lordo e al netto degli effetti fiscali;
- un confronto di tali rendimenti (al lordo e al netto degli effetti fiscali) con quelli di un titolo a basso rischio emittente di simile durata (BTP per le Obbligazioni a Tasso Fisso, per le Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente e per le Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente; CTZ per le Obbligazioni Zero Coupon);
- le finalità dell'investimento.

Nelle Condizioni Definitive relative a ciascun prestito, con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile e alle Obbligazioni a Tasso Misto, saranno fornite le

seguenti informazioni:

- una scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- un'esemplificazione del rendimento annuo alla scadenza al lordo e al netto degli effetti fiscali;
- un confronto di tali rendimenti (al lordo e al netto degli effetti fiscali) con quelli di un titolo a basso rischio emittente di simile durata (CCT per le Obbligazioni a Tasso Variabile; BTP/CCT per le Obbligazioni a Tasso Misto);
- un grafico illustrativo dell'andamento storico del parametro di indicizzazione;
- le finalità dell'investimento.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite, a titolo esemplificativo, nel Capitolo 2 della presente Nota Informativa.

B. INFORMAZIONI CHIAVE RIGUARDANTI DATI FINANZIARI SELEZIONATI

B.1 Dati finanziari selezionati riferiti all'Emittente

L'Emittente - il cui capitale sociale è composto da n. 135.074.725 azioni ordinarie da nominali Euro 2,58 - ha conseguito, nell'esercizio 2010, un utile netto pari a Euro 21,9 milioni, di cui Euro 20,8 milioni non distribuiti ai soci e riportati a nuovo, e il rimanente imputato a riserva legale. Il patrimonio netto dell'Emittente ammonta, dopo la destinazione dell'utile approvata dall'assemblea ordinaria del 28 aprile 2011, a Euro 1.092 milioni, di cui Euro 348,5 milioni attinenti al capitale sociale ed Euro 3,5 milioni ad azioni proprie.

PRINCIPALI DATI FINANZIARI DEL GRUPPO DEUTSCHE BANK (DATI CONSOLIDATI)

La seguente tabella riporta una sintesi dei più significativi indicatori patrimoniali di solvibilità del Gruppo Deutsche Bank, inerenti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009.

Tabella 1 – Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali (dati consolidati)

A livello consolidato, al 31 dicembre 2010, Deutsche Bank evidenzia un rapporto patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate pari al 9,25% a fronte di un minimo richiesto pari all'8%, e un "*Tier one capital ratio*" pari al 6,13%.

DATI CONSOLIDATI	Esercizio	
	2010	2009
TIER ONE CAPITAL RATIO (Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate)	6,13%	6,33%
TOTAL CAPITAL RATIO (Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate)	9,25%	9,54%
CORE TIER ONE CAPITAL RATIO	6,13%	6,33%
IMPORTO ATTIVITA' PONDERATE PER IL RISCHIO (in milioni di Euro)	17.240	16.486
PATRIMONIO DI VIGILANZA (in milioni di Euro)		
Patrimonio di base	1.056	1.043
Patrimonio supplementare	533	525
Patrimonio di terzo livello	5	5

Si riportano, di seguito, i principali indicatori di rischiosità creditizia del Gruppo Deutsche Bank relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009.

Tabella 2 – Principali indicatori di rischiosità creditizia (dati consolidati)

DATI CONSOLIDATI	Esercizio	
	2010	2009
Attività deteriorate lorde/Esposizione lorda Crediti vs. clientela	6,55%	4,87%
Attività deteriorate nette/Crediti vs Clientela	3,00%	2,26%
Sofferenze lorde/Esposizione lorda Crediti vs. clientela	5,07%	3,88%
Sofferenze nette/Crediti vs. Clientela	1,75%	1,46%

Dettagli in migliaia di euro:

Sofferenze	1.018.323	788.139
Incagli	158.334	126.875
Esposizioni ristrutturate	17.706	10.662
Esposizioni scadute	123.195	62.667
TOTALE ATTIVITA' DETERIORATE LORDE	1.317.557	988.343
TOTALE ESPOSIZIONE LORDA CREDITI VERSO CLIENTELA	20.103.280	20.288.093
Sofferenze	338.248	287.082
Incagli	112.471	95.370
Esposizioni ristrutturate	16.093	10.064
Esposizioni scadute	110.992	52.032
TOTALE ATTIVITA' DETERIORATE NETTE	577.804	444.548
altre attività	18.713.616	19.185.984
TOTALE CREDITI VERSO LA CLIENTELA	19.291.420	19.630.532
TOTALE IMPIEGHI LORDI VERSO CLIENTELA	20.103.280	20.288.093

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i principali dati di conto economico e patrimoniali del Gruppo Deutsche Bank inerenti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009.

Si segnala che si è provveduto a riesporre ai fini comparativi i dati di stato patrimoniale e di conto economico dell'esercizio 2009 a seguito della riclassifica dei dati delle società consolidate DWS SIM S.p.A., RREEFF Alternative Investments S.p.A. e RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.. In applicazione dei criteri stabiliti dal principio contabile internazionale IFRS 5, "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", i dati di tali società sono stati presentati nei bilanci consolidati 2009 e 2010 utilizzando le voci 150 dell'attivo e 90 del passivo di stato patrimoniale e la voce 310 del conto economico. Le variazioni in oggetto non hanno prodotto, avendo natura di riclassifiche, alcun cambiamento nell'utile e nel

patrimonio netto consolidati al 31 dicembre 2009.

Tabella 3 – Principali dati di conto economico (dati consolidati)

(mil. €)	Esercizio		Variazione
	2010	2009	
Margine di interesse	551,9	525,5	5,0%
Commissioni nette	313,9	337,3	-6,9%
Margine di intermediazione	863,1	875,9	-1,5%
Rettifiche di valore nette su crediti	(162,3)	(178,2)	-8,9%
Costi operativi	(636,7)	(630,6)	1,0%
Utile lordo dell'operatività corrente	72,8	84,9	-14,3%
Utile netto di pertinenza del Gruppo	17,1	31,3	-45,4%
Utile netto per azione (in €)	0,15	0,28	-46,4%

Tabella 4 – Principali dati di stato patrimoniale (dati consolidati)

(mil. €)	Saldi al		Variazione
	31/12/2010	31/12/2009	
Totale attivo	24.858,8	26.200,7	-5,1%
Crediti verso clientela	19.291,4	19.630,5	-1,7%
Posizione interbancaria netta	(6.588,1)	(5.768,3)	14,2%
Raccolta diretta	12.227,6	13.308,7	-8,1%
Raccolta indiretta da clientela (amministrata e gestita)	27.277,5	26.404,2	3,3%
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	1.081,3	1.054,4	2,6%

Al 31 dicembre 2010, si è registrato, a livello consolidato, un risultato netto del Gruppo Deutsche Bank di 17,1 milioni di Euro, con un decremento di 14,2 milioni di Euro (-45,5%) rispetto all'esercizio precedente (31,3 milioni di Euro).

La diminuzione pari a Euro 14,2 milioni dell'utile consolidato registratasi nel 2010 è la risultante di una serie di variazioni negative che si compendiano come segue:

- diminuzione dell'apporto netto dell'Emittente per circa Euro 5,4 milioni;
- le altre rettifiche di consolidamento (-2,5 milioni di Euro) scontano un maggior effetto negativo dell'eliminazione di profitti infragruppo dovuti al diverso trattamento contabile di voci economiche utilizzato dalle società consolidate, nella fattispecie costi riscutati rispetto a ricavi interamente registrati nell'anno, nonché al venir meno di alcune operazioni infragruppo di copertura di *fair value*. Inoltre, nell'esercizio 2010 ha inciso in negativo il diverso valore delle plusvalenze di cessione delle controllate cedute a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano: le società avevano un valore di carico nel bilancio consolidato superiore rispetto al bilancio separato per circa Euro

800.000;

- diminuzione dell'apporto delle partecipate per Euro 4,2 milioni.

PRINCIPALI DATI FINANZIARI DELL'EMITTENTE (DATI INDIVIDUALI)

L'Emittente è capogruppo del Gruppo Deutsche Bank.

La seguente tabella riporta una sintesi dei più significativi indicatori patrimoniali di solvibilità dell'Emittente, inerenti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009.

Tabella 1 – Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali (dati individuali)

DATI CAPOGRUPPO DB S.p.A.	Esercizio	
	2010	2009
TIER ONE CAPITAL RATIO (Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate)	6,54%	6,64%
TOTAL CAPITAL RATIO (Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate)	9,87%	10,00%
CORE TIER ONE CAPITAL RATIO	6,54%	6,64%
IMPORTO ATTIVITA' PONDERATE PER IL RISCHIO (in milioni di Euro)	16.275	15.666
PATRIMONIO DI VIGILANZA (in milioni di Euro)		
Patrimonio di base	1.064	1.040
Patrimonio supplementare	538	524
Patrimonio di terzo livello	4	4

Al 31 dicembre 2010, l'Emittente evidenzia un rapporto patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate pari al 9,87%, a fronte di un minimo richiesto pari all'8%, e un "Tier one capital ratio" pari al 6,54%.

Si riportano, di seguito, i principali indicatori di rischiosità creditizia dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009.

Tabella 2 – Principali indicatori di rischiosità creditizia (dati individuali)

DATI CAPOGRUPPO DB S.p.A.	Esercizio	
	2010	2009
Attività deteriorate lorde/Esposizione lorda Crediti vs. clientela	6,01%	4,79%
Attività deteriorate nette/Crediti vs Clientela	2,12%	1,96%
Sofferenze lorde/Esposizione lorda Crediti vs. clientela	4,94%	3,95%
Sofferenze nette/Crediti vs. Clientela	1,33%	1,31%

Dettagli in migliaia di euro:

Sofferenze	888.077	721.771
Incagli	127.533	97.252
Esposizioni ristrutturate	17.706	10.662
Esposizioni scadute	47.644	46.691
TOTALE ATTIVITA' DETERIORATE LORDE	1.080.960	876.376
TOTALE ESPOSIZIONE LORDA CREDITI VERSO CLIENTELA	17.992.494	18.292.767
Sofferenze	228.473	231.265
Incagli	84.476	68.180
Esposizioni ristrutturate	16.093	10.064
Esposizioni scadute	36.036	36.427
TOTALE ATTIVITA' DETERIORATE NETTE	365.078	345.936
altre attività	16.842.451	17.304.649
TOTALE CREDITI VERSO LA CLIENTELA	17.207.529	17.650.585
TOTALE IMPIEGHI LORDI VERSO CLIENTELA	17.992.494	18.292.767

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i principali dati di conto economico e patrimoniali dell'Emittente inerenti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009.

Tabella 3 – Principali dati di conto economico (dati individuali)

(mil. €)	Esercizio		Variazione
	2010	2009	
Margine di interesse	510,2	481,0	6,1%
Commissioni nette	274,0	298,8	-8,3%
Margine di intermediazione	806,5	835,7	-3,5%
Rettifiche di valore nette su crediti	(151,7)	(169,1)	-10,3%
Costi operativi	(593,1)	(579,8)	2,3%
Utile lordo dell'operatività corrente	69,5	61,8	12,4%
Utile netto	21,9	28,0	-21,9%
Utile netto per azione (in €)	0,19	0,24	-20,8%

Tabella 4 – Principali dati di stato patrimoniale (dati individuali)

(mil. €)	Saldi al		Variazione
	31-12-10	31-12-09	
Totale attivo	25.507,1	27.470,7	-7,1%
Crediti verso clientela	17.207,5	17.650,6	-2,5%
Posizione interbancaria netta	(6.322,7)	(5.774,5)	9,5%
Raccolta diretta da clientela	12.207,7	13.345,5	-8,5%
Raccolta indiretta da clientela (amministrata e gestita)	16.708,0	15.899,0	5,1%
Patrimonio netto	1.091,5	1.086,2	0,5%

Anche per l'esercizio 2010 è proseguita la complessità della situazione economica che viene da una crisi conclamata nei precedenti anni e che non ha ancora visto una soluzione duratura, se non dei segnali di miglioramento in generale.

Pertanto, nonostante il perdurare della difficile congiuntura economica finanziaria di base, si registra anche per questo esercizio un risultato più che positivo pari a Euro 21,9 milioni, seppur in contrazione rispetto al precedente esercizio (Euro 28,0 milioni) di un - 21,9%.

In considerazione di quanto sopra, in merito al perdurare delle criticità dell'ambito operativo, si è proseguito nella politica di ulteriori accantonamenti posti a presidio dei rischi di credito, anche se non si rilevano particolari problematiche specifiche in tale area operativa.

Si è provveduto inoltre ad effettuare accantonamenti a fronte di oneri e rischi vari, a copertura di una specifica posizione riveniente dalla crisi dei mercati, in particolare statunitense, che ha portato alla crisi di un ente finanziario; nonostante ciò si rileva un risultato positivo a conferma dell'ottima tenuta della gestione aziendale che, anche in situazioni di mercato sfidanti, mantiene la sua base positiva di ritorno economico.

C. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

Deutsche Bank 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.

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

D.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.

In data 28 aprile 2011, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha provveduto a nominare i nuovi componenti del consiglio di sorveglianza, in conseguenza della scadenza del mandato per i precedenti membri, avvenuta alla data di approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, che resteranno in carica per gli esercizi 2011, 2012 e 2013, con scadenza alla data dell'assemblea convocata per approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

I componenti del consiglio di sorveglianza nominati dall'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2011 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
Alessandro Solidoro	Consigliere e componente del Comitato per il Controllo Interno
Michele Carpinelli	Consigliere e componente del Comitato per il Controllo Interno
Fabrizio Campelli	Consigliere

Guido Heuvel dop	Consigliere
Frank Krings	Consigliere
Stuart Lewis	Consigliere
Cornel Wisskirchen	Consigliere

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.

D.2 Consiglio di gestione

I componenti del consiglio di gestione dell'Emittente, nominato dal consiglio di sorveglianza della Banca in data 28 aprile 2011, resteranno in carica sino alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2013.

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
Roberto Parazzini	Consigliere
Carlo Paesani	Consigliere
Marco Pracca	Consigliere
Giordano Villa	Consigliere

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.

D.3 Società di Revisione

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

E. PRINCIPALI AZIONISTI E OPERAZIONI CONCLUSE CON PARTI

CORRELATE 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.

Per il dettaglio dei saldi relativi alle operazioni effettuate dall'Emittente con parti correlate allo stesso al 31 dicembre 2010, si rinvia al bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2010, pp. 177-179 (pubblicato sul sito www.db.com/italia, nonché incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base).

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 348.492.790,50.

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 2010 e 2009;
- statuto sociale di Deutsche Bank;
- documento di registrazione depositato presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011;
- prospetto di base, depositato presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011.

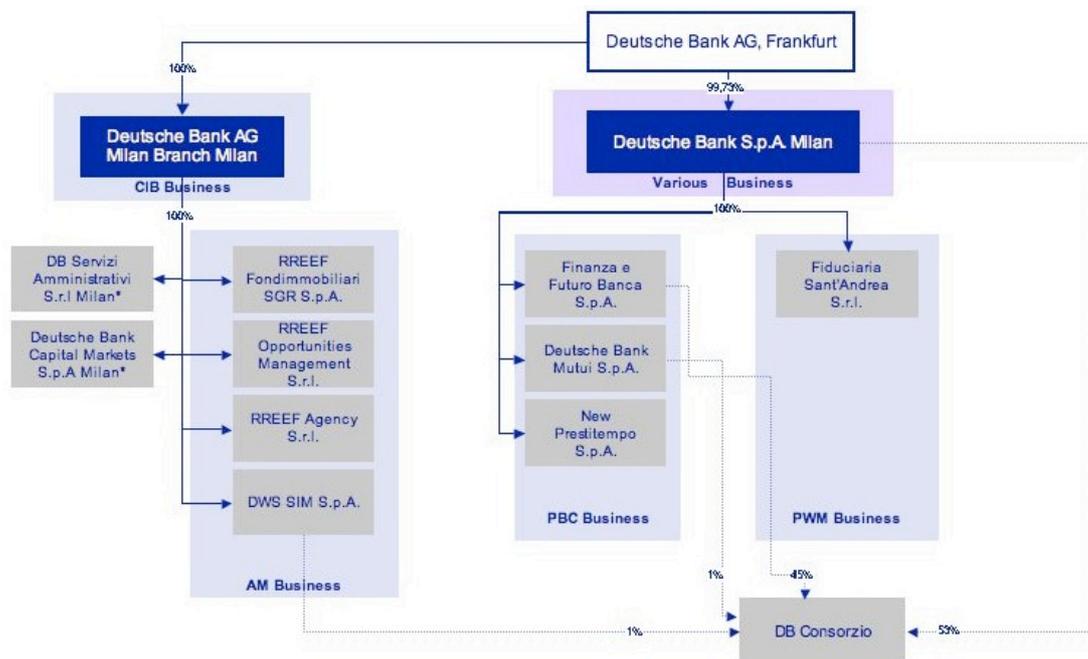
Si segnala che l'Emittente si impegna a mettere a disposizione dell'investitore, sul proprio sito internet www.db.com/italia, le informazioni concernenti le proprie vicende societarie, inclusa la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, pubblicate successivamente alla data di redazione del Prospetto di Base.

G.3 Fatti recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità

Si segnala che, nel corso del 2009, gli organi sociali di Deutsche Bank hanno avviato un progetto di ristrutturazione del Gruppo, che ha interessato la divisione relativa allo svolgimento dell'attività di *Asset Management* in Italia e che è stata portata a termine nel corso del 2010.

Per effetto di tale processo di riorganizzazione, la composizione del Gruppo Deutsche Bank è quella indicata nella *Figura 1*, nella quale si indica anche per maggiore chiarezza – la composizione del gruppo facente capo a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano.

Figura 1

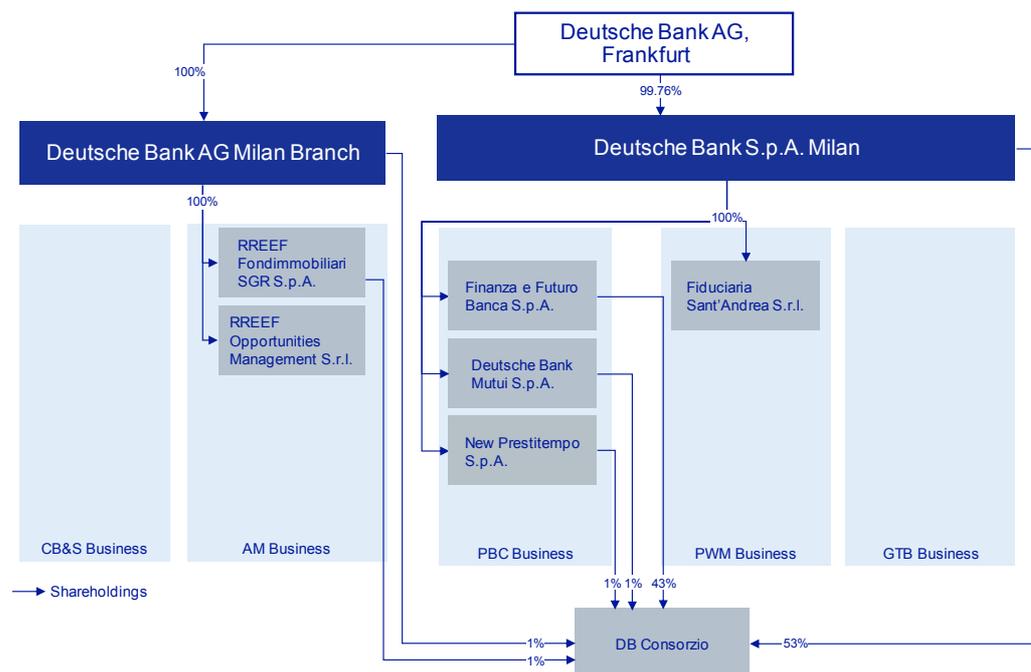


Alla luce dei positivi risultati conseguiti negli ultimi anni, tra la fine del 2010 e i primi mesi del 2011 sono state valutate positivamente le seguenti ulteriori iniziative di razionalizzazione e semplificazione dell'attuale struttura:

- cessione del ramo d'azienda di DWS SIM S.p.A. a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano (il cui perfezionamento è atteso a inizio luglio 2011) e successiva fusione per incorporazione in DB Servizi Amministrativi S.r.l.;
- cessazione dell'attività di intermediazione immobiliare attualmente svolta da RREEF Agency S.r.l. e fusione di quest'ultima in RREEF Opportunities Management S.r.l., il cui perfezionamento è atteso entro fine luglio.

Successivamente al perfezionamento di tale ultima fase di ristrutturazione e razionalizzazione del Gruppo Deutsche Bank, pertanto, la composizione dello stesso sarà quella indicata nella Figura 2, nella quale si indica anche, per maggiore chiarezza, la composizione del gruppo facente capo a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano.

Figura 2



G.4 Cambiamenti negativi sostanziali sulle prospettive dell'Emittente

L'Emittente dichiara che, successivamente alla data del 31 dicembre 2010, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle proprie prospettive e di quelle del Gruppo.

G.5 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative

Alla data del presente Prospetto di Base, la Banca non dispone di informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Banca medesima.

G.6 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente

Successivamente alla chiusura del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, non sono intervenuti cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente.

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il Documento di Registrazione è stato depositato presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 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 Finalità dell'investimento

Le finalità di ciascuna tipologia di obbligazione offerta ai sensi del programma di emissioni "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile, Zero Coupon e a Tasso Misto" ("**Programma**") saranno identificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

I titoli di debito ("**Obbligazioni**") che verranno emessi nell'ambito del Programma danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni in un'unica soluzione 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 eventualmente maggiorato o diminuito di un margine indicato in termini percentuali e/o in punti base;
- 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;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Misto, determinato in ragione di un tasso di interesse che, a seconda del periodo cedolare di riferimento e come indicato nelle Condizioni Definitive, potrà essere per una parte della durata delle Obbligazioni, a tasso predeterminato costante e, per una parte della durata delle Obbligazioni, a tasso variabile in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto eventualmente maggiorato o diminuito di un

FATTORI DI RISCHIO

marginale indicato in termini percentuali e/o in punti base, o viceversa.

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.

1.1.2 Esempificazione del rendimento, scomposizione del prezzo 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 e, in parte, per le Obbligazioni a Tasso Misto) 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 e, in parte, per le Obbligazioni a Tasso Misto (rispetto alle quali l'ammontare dei flussi delle cedole, inclusa la prima per le Obbligazioni a Tasso Variabile, 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).

Nelle Condizioni Definitive di ciascuna Obbligazione emessa nell'ambito del Programma, sarà altresì fornita la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori.

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.

1.2 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.2.1 Rischio di credito per il sottoscrittore

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 di credito per il sottoscrittore" in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo "Fattori di Rischio" dello stesso.

1.2.2 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.

1.2.3 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.

1.2.3.1 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.

1.2.3.2 Rischio di tasso

1.2.3.2.1 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 Predeterminato 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.

1.2.3.2.2 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.

1.2.3.2.3 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Misto

Le Obbligazioni a Tasso Misto, nel periodo cedolare durante il quale si applica il tasso di interesse fisso predeterminato, sono soggette al rischio che alla crescita dei tassi di interesse di mercato possa corrispondere una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni, così come a una diminuzione dei tassi di interesse di mercato possa corrispondere un aumento potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni, mentre, nel periodo cedolare durante il quale si applica il tasso variabile, esse sono soggette al rischio correlato all'andamento di un determinato parametro di indicizzazione, per cui 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.

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.

Inoltre, per quanto concerne il periodo cedolare durante il quale si applica il tasso di interesse variabile, 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.

1.2.3.3 Rischio di liquidità

FATTORI DI RISCHIO

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.

Per maggiori informazioni circa l'impegno assunto dall'Emittente al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza, si rinvia al Paragrafo 6.3 della Nota Informativa.

1.2.3.4 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.

1.2.3.5 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.

1.2.4 Rischio di margine negativo delle Obbligazioni a Tasso Variabile e delle Obbligazioni a Tasso Misto

Le Obbligazioni a Tasso Variabile e le Obbligazioni a Tasso Misto, limitatamente al periodo cedolare durante il quale si applica il 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.

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

Per le Obbligazioni a Tasso Variabile e per le Obbligazioni a Tasso Misto, limitatamente al periodo cedolare durante il quale si applica il 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.

1.2.6 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.

1.2.7 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.

1.2.8 Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri

Le Obbligazioni non prevedono l'applicazione di alcuna commissione e/o onere di sottoscrizione e/o collocamento. Tuttavia, l'investitore deve tenere presente che fra le componenti implicite del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni vi possono essere gli oneri impliciti, che saranno indicati nelle Condizioni Definitive in sede di scomposizione del prezzo. Tali oneri impliciti debbono essere attentamente considerati dall'investitore nel valutare l'investimento, in quanto incidono sul prezzo di emissione delle Obbligazioni (*"up-front"*). Pertanto, sin dall'emissione, a parità di tutte le altre condizioni, il prezzo di mercato delle Obbligazioni subisce un'immediata ed inevitabile riduzione, pari al valore delle suddette componenti implicite.

1.2.9 Rischi legati a conflitti di interessi

1.2.9.1 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.

1.2.9.2 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.

1.2.9.3 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, Zero Coupon e a Tasso Misto (per il periodo cedolare in cui si applica il tasso di interesse fisso), 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.

1.2.10 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.

L'investitore deve, altresì, tenere presente che una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito obbligazionario potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

1.2.11 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.

1.2.12 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un pregiudizio da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto su base annua delle Obbligazioni.

2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE 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 Obbligazione a tasso fisso con rimborso in un'unica soluzione a scadenza

2.1.1 Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Fisso che conferiscono un tasso cedolare annuo lordo costante pari al 3% fino alla scadenza. L'investimento in Obbligazioni a Tasso Fisso consente di ottenere un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza pari a 2,994% prevedendo la corresponsione di flussi cedolari annuali anche in presenza di una variazione dei tassi di mercato.

In caso di vendita dell'Obbligazione prima della scadenza, il valore di mercato sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

2.1.2 Esempificazione del rendimento

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	01.06.2011
Data scadenza	01.06.2014
Durata	3 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali pari al 3%
Tasso di rendimento lordo	2,994%

Tasso di rendimento netto	2,62%
---------------------------	-------

2.1.3 Comparazione dei rendimenti

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 1 giugno 2014, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 1 giugno 2011, pari al 100,224% del valore nominale ⁽¹⁾:

	BTP 3,50% -01.06.2014 ISIN IT0004505076	Obbligazione Deutsche Bank a tasso fisso teorica
Prezzo	100,224%	100%
Scadenza	01.06.2014	01.06.2014
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	3,44% ⁽²⁾	2,994%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2,99% ⁽³⁾	2,62%

(*) 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).

2.1.4 Scomposizione del prezzo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Prezzo di Emissione	100,00%
Commissione di collocamento a favore dei collocatori	0,00%
Oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,15%
Valore della componente obbligazionaria pura	99,85%

La componente obbligazionaria pura è rappresentata da una obbligazione, con scadenza simile al titolo ipotizzato, che paga annualmente una cedola fissa del 3,50% e che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza. Il valore della componente obbligazionaria pura sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Obbligazione e sarà determinato tenendo in considerazione la curva dei tassi *swap* di pari durata rispetto alle Obbligazioni, il merito di credito dell'Emittente, il valore delle commissioni di collocamento, di garanzia, di direzione e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell'offerta.

⁽¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽³⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

Il livello di *funding* utilizzato ai fini della valorizzazione della componente obbligazionaria pura in data 1° giugno 2011 è pari all'Euribor con scadenza a 3 mesi maggiorato di uno *spread* pari allo 0,75% per anno. Il valore di tale componente obbligazionaria pura, calcolato secondo la metodologia del valore attuale netto, in data 1° giugno 2011 è pari al 99,85% (in termini percentuali sul valore nominale delle Obbligazioni).

2.2 Obbligazione a tasso fisso con ammortamento rateale

2.2.1 Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Fisso con ammortamento rateale che attribuiscono una cedola lorda annuale pari a 3,5% calcolata sul capitale di riferimento.

Rimborso	Parziale annuale pari al 30% del valore nominale su 3 anni (v. tabella seguente)
----------	--

2.2.2 Esempificazione del rendimento

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	01.06.2011
Data scadenza	01.06.2016
Durata	5 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	Parziale annuale pari al 30% del valore nominale su 3 anni
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali pari al 3,5%
Tasso di rendimento lordo	3,496%
Tasso di rendimento netto	3,059%

2.2.3 Comparazione dei rendimenti

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 2016, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 1 giugno 2011, pari al 99,149% del valore nominale ⁽⁴⁾:

	BTP 3,75% - 15.04.2016 ISIN IT0004712748	Obbligazione Deutsche Bank a tasso fisso teorica
--	---	---

⁽⁴⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

Prezzo	99,149%	100%
Scadenza	15.04.2016	01.06.2016
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	3,98% ⁽⁵⁾	3,496%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	3,49% ⁽⁶⁾	3,059%

(*) 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).

Si riporta di seguito un'esemplificazione astratta, teorica e ipotetica delle condizioni di rimborso di una obbligazione a tasso fisso con ammortamento rateale del valore nominale di Euro 1.000 e con un piano di ammortamento rateale annuale su 3 anni.

Data	Nozionale inizio periodo	Nozionale fine periodo	Rimborso
01.06.2012	1.000	1.000	0
01.06.2013	1.000	1.000	0
01.06.2014	1.000	700	300
01.06.2015	700	400	300
01.06.2016	400	0	400

In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato dell'Obbligazione sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

2.2.4 Scomposizione del prezzo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Prezzo di Emissione	100,00%
Commissione di collocamento a favore dei collocatori	0,00%
Oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,15%
Valore della componente obbligazionaria pura	99,85%

La componente obbligazionaria pura è rappresentata da una obbligazione, con scadenza simile al titolo ipotizzato, che paga annualmente una cedola fissa del 3,50% e che rimborsa il 100% del valore in quote costanti entro la scadenza. Il valore della componente obbligazionaria pura sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Obbligazione e sarà determinato tenendo in considerazione la curva

⁽⁵⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁶⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

dei tassi *swap* di pari durata rispetto alle Obbligazioni, il merito di credito dell'Emittente, il valore delle commissioni di collocamento, di garanzia, di direzione e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell'offerta.

Il livello di *funding* utilizzato ai fini della valorizzazione della componente obbligazionaria pura in data 1° giugno 2011 è pari all'Euribor con scadenza a 3 mesi maggiorato di uno *spread* pari allo 0,83% per anno. Il valore di tale componente obbligazionaria pura, calcolato secondo la metodologia del valore attuale netto, in data 1° giugno 2011 è pari al 99,85% (in termini percentuali sul valore nominale delle Obbligazioni).

2.3 Obbligazione a tasso predeterminato crescente

2.3.1 Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente che conferiscono un tasso fisso lordo crescente pari al 2,75% il primo anno, pari al 3% il secondo anno e pari al 3,25% il terzo anno. L'investimento in Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente consente di ottenere tassi cedolari maggiori negli ultimi anni di vita dell'Obbligazione corrispondente a un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza pari a 2,989%.

In caso di vendita dell'Obbligazione prima della scadenza, il valore di mercato sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

2.3.2 Esempificazione del rendimento

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	01.06.2011
Data scadenza	01.06.2014
Durata	3 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali così determinate: 2,75% il primo anno 3,00% il secondo anno 3,25% il terzo anno
Tasso di rendimento lordo	2,989%
Tasso di rendimento netto	2,616%

2.3.3 Comparazione dei rendimenti

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 1 giugno 2014, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 1 giugno 2011, pari al 100,224% del valore nominale ⁽⁷⁾:

	BTP 3,50% - 01.06.2014 ISIN IT0004505076	Obbligazione Deutsche Bank a tasso predeterminato crescente teorica
Prezzo	100,224%	100%
Scadenza	01.06.2014	01.06.2014
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	3,44% ⁽⁸⁾	2,989%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2,99% ⁽⁹⁾	2,616%

(*) 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).

2.3.4 Scomposizione del prezzo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Prezzo di Emissione	100,00%
Commissione di collocamento a favore dei collocatori	0,00%
Oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,15%
Valore della componente obbligazionaria pura	99,85%

La componente obbligazionaria pura è rappresentata da una obbligazione, con scadenza simile al titolo ipotizzato, che paga annualmente una cedola fissa crescente e che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza. Il valore della componente obbligazionaria pura sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Obbligazione e sarà determinato tenendo in considerazione la curva dei tassi *swap* di pari durata rispetto alle Obbligazioni, il merito di credito dell'Emittente, il valore delle commissioni di collocamento, di garanzia, di direzione e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell'offerta.

Il livello di *funding* utilizzato ai fini della valorizzazione della componente obbligazionaria pura in data 1° giugno 2011 è pari all'Euribor con scadenza a 3 mesi maggiorato di uno *spread* pari allo 0,75% per anno. Il valore di tale componente

⁽⁷⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁸⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

obbligazionaria pura, calcolato secondo la metodologia del valore attuale netto, in data 1° giugno 2011 è pari al 99,85% (in termini percentuali sul valore nominale delle Obbligazioni).

2.4 Obbligazione a tasso predeterminato decrescente

2.4.1 Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente che corrispondono un tasso annuale lordo pari al 3,25% il primo anno, al 3% il secondo anno e al 2,75% il terzo anno. L'investimento in Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente consente di ottenere tassi cedolari maggiori nei primi anni di vita dell'Obbligazione corrispondenti ad un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza pari a 2,999%.

In caso di vendita dell'Obbligazione prima della scadenza, il valore di mercato sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

2.4.2 Esempificazione del rendimento

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	01.06.2011
Data scadenza	01.06.2014
Durata	3 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali così determinate: 3,25% il primo anno 3,00% il secondo anno 2,75% il terzo anno
Tasso di rendimento lordo	2,999%
Tasso di rendimento netto	2,624%

2.4.3 Comparazione dei rendimenti

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 1 giugno 2014, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 1 giugno 2011, pari al 100,224% del valore nominale ⁽¹⁰⁾:

⁽¹⁰⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

	BTP 3,50% - 01.06.2014 ISIN IT0004505076	Obbligazione Deutsche Bank a tasso predeterminato decrescen- te teorica
Prezzo	100,224%	100%
Scadenza	01.06.2014	01.06.2014
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	3,44% ⁽¹¹⁾	2,999 %
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2,99% ⁽¹²⁾	2,624%

(*) 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).

2.4.4 Scomposizione del prezzo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Prezzo di Emissione	100,00%
Commissione di collocamento a favore dei collocatori	0,00%
Oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,15%
Valore della componente obbligazionaria pura	99,85%

La componente obbligazionaria pura è rappresentata da una obbligazione, con scadenza simile al titolo ipotizzato, che paga annualmente una cedola fissa decrescente e che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza. Il valore della componente obbligazionaria pura sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Obbligazione e sarà determinato tenendo in considerazione la curva dei tassi *swap* di pari durata rispetto alle Obbligazioni, il merito di credito dell'Emittente, il valore delle commissioni di collocamento, di garanzia, di direzione e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell'offerta.

Il livello di *funding* utilizzato ai fini della valorizzazione della componente obbligazionaria pura in data 1° giugno 2011 è pari all'Euribor con scadenza a 3 mesi maggiorato di uno *spread* pari allo 0,75% per anno. Il valore di tale componente obbligazionaria pura, calcolato secondo la metodologia del valore attuale netto, in data 1° giugno 2011 è pari al 99,85% (in termini percentuali sul valore nominale delle Obbligazioni).

2.5 Obbligazione a tasso variabile

2.5.1 Finalità dell'investimento

⁽¹¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Variabile che corrispondono cedole trimestrali lorde pari all'Euribor a 3 mesi (360/*actual*). Le Obbligazioni consentono di ottenere rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di riferimento limitando il rischio di variazione del valore di mercato dell'Obbligazione nel caso di vendita prima della scadenza. La eventuale presenza di uno *spread* dovrebbe permettere di aumentare o diminuire i rendimenti rispetto a un titolo simile senza *spread*.

2.5.2 Comparazione dei rendimenti

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso variabile, emettibile il 1 giugno 2011 e con scadenza al 1 giugno 2013, calcolato sulla base del tasso Euribor con scadenza a 3 mesi (*actual/360*), rilevato in data 30 maggio 2011 e pari al 1,43%, con il rendimento di un CCT con scadenza al 1 luglio 2013, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 1 giugno 2011, pari al 98,996% del valore nominale ⁽¹³⁾:

	CCT 01.07.2013 ISIN IT0004101447	Obbligazione Deutsche Bank a tasso variabile teorica
Prezzo	98,996%	100%
Scadenza	01.07.2013	01.06.2013
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	2,49% ⁽¹⁴⁾	1.454%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2,24% ⁽¹⁵⁾	1.271%

(*) 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 2011 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: 1.436 %

Range 3/31/99 to 3/31/11 Period Q Quarterly HI 5.277 ON 9/30/08

AVE 2.909 ON 3/31/10

LOW .634

DATE	YIELD	DATE	YIELD	DATE	YIELD
3/11	1.239	12/08	2.892	12/05	2.488
		9/08 H	5.277	9/05	2.176
		6/08	4.947	6/05	2.106
		3/08	4.727	3/05	2.147
12/10	1.006	12/07	4.684	12/04	2.155
9/10	.892	9/07	4.792	9/04	2.150
6/10	.767	6/07	4.175	6/04	2.120
3/10 L	.634	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

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 2011 Bloomberg Finance L.P.
SN 839853 6949-9-0 03-Jun-11 12:00:11 CEST GMT+2:00

GRAB Index **HP**

CLOSE/ASK/YIELD Page 2 / 2

EUR003M EURIBOR 3 Month ASK: 1.436 %

Range 3/31/99 to 3/31/11 Period Q Quarterly HI 5.277 ON 9/30/08

AVE 2.909 ON 3/31/10

LOW .634

DATE	YIELD	DATE	YIELD	DATE	YIELD
12/02	2.865	12/99	3.339		
9/02	3.297	9/99	3.086		
6/02	3.441	6/99	2.669		
3/02	3.448	3/99	2.971		
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				

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 2011 Bloomberg Finance L.P.
SN 839853 6949-9-0 03-Jun-11 12:02:46 CEST GMT+2:00

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.

2.5.3 Scomposizione del prezzo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Prezzo di Emissione	100,00%
Commissione di collocamento a favore dei collocatori	0,00%
Oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,05%
Valore della componente obbligazionaria pura	99,95,00%

La componente obbligazionaria pura è rappresentata da una obbligazione, con scadenza simile al titolo ipotizzato, che paga trimestralmente una cedola variabile legata all'andamento del tasso Euribor con scadenza a 3 mesi maggiorato di 65 punti base e che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza. Il valore della componente obbligazionaria pura sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Obbligazione e sarà determinato tenendo in considerazione la curva dei tassi *swap* di pari durata rispetto alle Obbligazioni, il merito di credito dell'Emittente, il valore delle commissioni di collocamento, di garanzia, di direzione e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell'offerta.

Il livello di *funding* utilizzato ai fini della valorizzazione della componente obbligazionaria pura in data 1° giugno 2011 è pari all'Euribor con scadenza a 3 mesi maggiorato di 65 punti base. Il valore di tale componente obbligazionaria pura, calcolato secondo la metodologia del valore attuale netto, in data 1° giugno 2011 è pari al 100% (in termini percentuali sul valore nominale delle Obbligazioni).

2.6 Obbligazione zero coupon

2.6.1 Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono obbligazioni zero coupon che hanno un prezzo di emissione pari al 95% del valore nominale e che alla scadenza rimborsano il 100% del valore nominale. L'investimento in un titolo zero coupon consente di ottenere un rendimento annuo lordo predeterminato a scadenza pari al 2,587% senza corresponsione di flussi cedolari periodici, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato.

In caso di vendita dell'Obbligazione prima della scadenza, il valore di mercato sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

2.6.2 Esempificazione del rendimento

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	01.06.2011
Data scadenza	01.06.2013
Durata	2 anni
Prezzo di emissione	95,00% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di rendimento lordo	2,587%
Tasso di rendimento netto	2,267%

2.6.3 Comparazione dei rendimenti

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 30 aprile 2013, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 1 giugno 2011, pari al 94,541% del valore nominale ⁽¹⁶⁾:

	CTZ 30.04.2013 ISIN IT0004716327	Obbligazione Deutsche Bank zero coupon teorica
Prezzo	94,541%	95,00%
Scadenza	30.04.2013	01.06.2013
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	3,00% ⁽¹⁷⁾	2,587%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2,62% ⁽¹⁸⁾	2,267%

(*) 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).

2.6.4 Scomposizione del prezzo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Prezzo di Emissione	95,00%
Commissione di collocamento a favore dei collocatori	0,00%

⁽¹⁶⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁷⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁸⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

Oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,15%
Valore della componente obbligazionaria pura	94,85%

La componente obbligazionaria pura è rappresentata da una obbligazione zero coupon (senza cedole), con scadenza simile al titolo ipotizzato, che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza. Il valore della componente obbligazionaria pura sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Obbligazione e sarà determinato tenendo in considerazione la curva dei tassi *swap* di pari durata rispetto alle Obbligazioni, il merito di credito dell’Emittente, il valore delle commissioni di collocamento, di garanzia, di direzione e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell’offerta.

Il livello di *funding* utilizzato ai fini della valorizzazione della componente obbligazionaria pura in data 1° giugno 2011 è pari all’Euribor con scadenza a 3 mesi maggiorato di uno *spread* pari allo 0,55% per anno. Il valore di tale componente obbligazionaria pura, calcolato secondo la metodologia del valore attuale netto, in data 1° giugno 2011 è pari al 94,85% (in termini percentuali sul valore nominale delle Obbligazioni).

2.7 Obbligazione a tasso misto

2.7.1 Finalità dell’investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Misto che conferiscono dal primo al secondo anno un tasso cedolare fisso pari al 3% e dal terzo al quinto anno tassi cedolari variabili lordi pari all’Euribor a 3 mesi.

2.7.2 Esempificazione del rendimento

Si riporta di seguito un’esemplificazione astratta, teorica e ipotetica del rendimento di una obbligazione a tasso misto 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	01.06.2011
Data scadenza	01.06.2016
Durata	5 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Cedole a tasso fisso	
Periodo di godimento	Dal 01.06.2011 al 01.06.2013
Frequenza cedola fissa	Annuale
Tasso di interesse	3%
Cedole a tasso variabile	

Periodo di godimento	Dal 01.06.2013 al 01.06.2016
Frequenza cedola variabile	Trimestrale
Parametro di indicizzazione	Euribor a tre mesi
<i>Spread</i>	0%

2.7.3 Comparazione dei rendimenti

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso misto sopra ipotizzata con il rendimento di un BTP con scadenza al 1 agosto 2016, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 1 giugno 2011, pari al 99,585% del valore nominale ⁽¹⁹⁾:

	BTP 3,75% - 01.08.2016 ISIN IT0004019581	Obbligazione Deutsche Bank a tasso misto teorica
Prezzo	99,585%	100%
Scadenza	01.08.2016	01.06.2016
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	3,87% ⁽²⁰⁾	2,079%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	3,39% ⁽²¹⁾	1,817%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta, **calcolato, per quanto riguarda la componente a tasso variabile, 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).

A titolo di simulazione puramente teorica, si informa che un'obbligazione a tasso misto emessa in data 1 giugno 2011 con scadenza 1 giugno 2016, con periodo cedolare fisso dal 1 giugno 2011 al 1 giugno 2013 a un tasso di interesse pari al 3% e con periodo cedolare variabile dal 1 giugno 2013 al 1 giugno 2016, 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 2,079% e un tasso di rendimento effettivo annuo netto pari al 1,817%.

2.7.4 Scomposizione del prezzo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Prezzo di Emissione	100,00%
Commissione di collocamento a favore dei collocatori	0,00%
Oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento	0,15%

⁽¹⁹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁰⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

delle condizioni di offerta	
Valore della componente obbligazionaria pura	99,85%

La componente obbligazionaria pura è rappresentata da una obbligazione, con scadenza simile al titolo ipotizzato, che paga per i primi due anni una cedola fissa annuale del 3,00% e, dal terzo anno alla scadenza, cedole variabili trimestrali legate all'andamento dell'Euribor con scadenza a 3 mesi e che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza. Il valore della componente obbligazionaria pura sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Obbligazione e sarà determinato tenendo in considerazione la curva dei tassi *swap* di pari durata rispetto alle Obbligazioni, il merito di credito dell'Emittente, il valore delle commissioni di collocamento, di garanzia, di direzione e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell'offerta.

Il livello di *funding* utilizzato ai fini della valorizzazione della componente obbligazionaria pura in data 1° giugno 2011 è pari all'Euribor con scadenza a 3 mesi maggiorato di uno *spread* pari allo 0,95% per anno. Il valore di tale componente obbligazionaria pura, calcolato secondo la metodologia del valore attuale netto, in data 1° giugno 2011 è pari al 99,85% (in termini percentuali sul valore nominale delle Obbligazioni).

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, Zero Coupon e a Tasso Misto (per il periodo cedolare in cui si applica il tasso di interesse fisso), 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 eventualmente maggiorato o diminuito di un margine indicato in termini percentuali e/o in punti base;
- 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;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Misto, determinato in ragione di un tasso di interesse che, a seconda del periodo cedolare di riferimento e come indicato nelle Condizioni Definitive, potrà essere per una parte della durata delle Obbligazioni, a tasso predeterminato costante e, per una parte della durata delle Obbligazioni, a tasso variabile in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto eventualmente maggiorato o diminuito di un margine indicato in termini percentuali e/o in punti base, o viceversa.

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, a Tasso Variabile e a Tasso Misto, 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

Le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente e a Tasso Predeterminato Decrescente 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

Le Obbligazioni a Tasso Variabile 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 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

Le Obbligazioni Zero Coupon 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.

4.7.4 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Misto

Le Obbligazioni a Tasso Misto danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è determinato in ragione di un tasso di interesse che, a seconda del periodo cedolare di riferimento e come indicato nelle Condizioni Definitive, potrà essere per una parte della durata delle Obbligazioni, a tasso predeterminato costante e, per una parte della durata delle Obbligazioni, a tasso variabile in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto eventualmente maggiorato o diminuito di un margine indicato in termini percentuali e/o in punti base, o viceversa.

Le informazioni relative alla durata del periodo cedolare fisso e del periodo cedolare variabile, al tasso di interesse, al parametro di indicizzazione, 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.

4.7.5 Parametri di indicizzazione

Le Obbligazioni a Tasso Variabile e le Obbligazioni a Tasso Misto possono essere indicizzate in base al seguente parametro: tasso interbancario Euribor ("*Euro Interbank Offered Rate*"), espresso come tasso percentuale annuo, ossia il tasso rilevato (con convenzione di calcolo Act/360) a cura della FBE ("*European Banking Federation*") e dell'ACI ("*The Financial Markets Association*") e pubblicato sul Circuito Reuters alle 11 A.M., ora di Bruxelles, per la durata di volta in volta specificata (generalmente 3 o 6 mesi) 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.

Le informazioni relative al tasso di rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni a Tasso Misto, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, per quanto concerne la parte a tasso di interesse fisso predeterminato, e calcolato in regime di capitalizzazione composta a una certa data, per quanto concerne la parte a tasso di interesse variabile, 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 o l'acquisto 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 Prezzo di Emissione sarà determinato mediante attualizzazione dei flussi di cassa pagati dalle Obbligazioni. Il tasso di attualizzazione utilizzato sarà pari al tasso Euro Swap con durata pari alla durata delle Obbligazioni aumentato o diminuito di uno *spread* indicato nelle Condizioni Definitive. Nel caso delle Obbligazioni a Tasso Variabile e delle Obbligazioni a Tasso Misto, i flussi variabili saranno calcolati a partire dai valori *forward* del parametro di indicizzazione, se disponibili, ovvero ipotizzando la costanza dello stesso.

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, tenendo, altresì, in considerazione il merito di credito dell'Emittente e, ove presenti, il valore delle commissioni di collocamento, di garanzia, di direzione e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell'offerta.

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

Laddove siano applicabili costi e/o oneri, l'Emittente ne darà opportuna evidenza all'interno delle pertinenti Condizioni Definitive relative alla singola emissione attraverso una tabella di scomposizione del prezzo di emissione.

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 1.2.3.3 della presente Nota Informativa.

6.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non sono trattate su mercati regolamentati.

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. Si segnala che la curva dei tassi sopra menzionata non sarà rettificata in base al merito di credito dell'Emittente.

Si segnala che la metodologia applicata per la determinazione del prezzo di riacquisto delle Obbligazioni sopra descritta è autonoma e distinta rispetto a quella utilizzata per la determinazione del Prezzo di Emissione (su cui vedi il Capitolo 5.3).

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 2010 e 2009;
- statuto sociale di Deutsche Bank;
- documento di registrazione depositato presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011.

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, ZERO COUPON E A TASSO MISTO”

Il presente regolamento (“**Regolamento**”) disciplina i titoli di debito a tasso fisso, a tasso predeterminato crescente, a tasso predeterminato decrescente, a tasso variabile, zero coupon e a tasso misto (“**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, Zero Coupon e a Tasso Misti”.

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



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, ZERO COUPON E A TASSO MISTO”

“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 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata della Consob comunicato con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**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, Zero Coupon e a Tasso Misto”, 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, Zero Coupon e a Tasso Misto", 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, Zero Coupon e a Tasso Misto", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011.

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.

Finalità dell'investimento

[•]

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 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 di credito per il sottoscrittore

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 di credito per il sottoscrittore” 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 [Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE LE OBBLIGAZIONI PREVEDANO L'APPLICAZIONE DI COMMISSIONI E/O ONERI]

[Le Obbligazioni [prevedono/non prevedono] l'applicazione [delle seguenti commissioni di collocamento: [•]/di alcuna commissione di collocamento].

[Inoltre/Tuttavia], l'investitore deve tenere presente che fra le componenti implicite del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni vi sono gli oneri impliciti, che sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive in sede di scomposizione del prezzo. Tali oneri impliciti debbono essere attentamente considerati dall'investitore nel valutare l'investimento, in quanto incidono sul prezzo di emissione delle Obbligazioni (“*up-front*”). Pertanto, sin dall'emissione, a parità di tutte le altre condizioni, il prezzo di mercato delle Obbligazioni subisce un'immediata ed inevitabile riduzione, pari al valore delle suddette componenti implicite.]

1.1.6 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.6.1 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.

1.1.6.2 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.

1.1.6.3 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.

1.1.7 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.

L'investitore deve, altresì, tenere presente che una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito obbligazionario potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

1.1.8 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.

1.1.9 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un pregiudizio da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto su base annua delle Obbligazioni.

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

2.1 Scomposizione del prezzo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

Prezzo di Emissione	[•]%
Commissione di collocamento a favore dei collocatori	[•]%
Oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta	[•]%
Valore della componente obbligazionaria pura	[•]%

[La componente obbligazionaria pura è rappresentata da una obbligazione, con [scadenza/vita media] simile a quella delle Obbligazioni, che paga [annualmente/semestralmente/trimestralmente/mensilmente] una cedola fissa del [•]% e che rimborsa il [100%] del valore nominale [alla/in quote periodiche costanti di capitale entro la] scadenza.]

Il valore della componente obbligazionaria pura tiene in considerazione la curva dei tassi *swap* di pari durata rispetto alle Obbligazioni, il merito di credito dell'Emittente, [il valore delle commissioni di collocamento] [e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell'offerta].

Il livello di *funding* utilizzato ai fini della valorizzazione della componente obbligazionaria pura in data [•] è pari all'Euribor con scadenza a [•] mesi maggiorato di uno *spread* pari allo [•]% per anno. Il valore di tale componente obbligazionaria pura, calcolato secondo la metodologia del valore attuale netto, in data [•] è pari al [•] % (in termini percentuali sul valore nominale delle Obbligazioni).

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di simile 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 Fisso Deutsche Bank
--	----------------------------	---

⁽²²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

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 (€)
[•]	-	([•])	([•])
[•]	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]	[•]

⁽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	<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	<p>[Non sarà applicata alcuna commissione e/o onere di sottoscrizione e/o collocamento.]</p> <p>[ovvero]</p> <p>[Le Obbligazioni prevedono l'applicazione delle seguenti commissioni: [•]]</p>
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	[Non è previsto il rimborso rateale delle Obbligazioni.]

ciascuna data	<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> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Data</th> <th>Capitale rimborsato</th> <th>Capitale residuo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </tbody> </table> <p>]</p>	Data	Capitale rimborsato	Capitale residuo	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
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	L’Emittente, al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si impegna a riacquistare le stesse a un

<p>Obbligazioni</p>	<p>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><i>Redditi di capitale</i>: 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</p>

	<p>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-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



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, ZERO COUPON E A TASSO MISTO”

“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 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata della Consob comunicato con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**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, Zero Coupon e a Tasso Misto”, 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, Zero Coupon e a Tasso Misto", 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, Zero Coupon e a Tasso Misto", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011.

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.

Finalità dell'investimento

[•]

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 di credito per il sottoscrittore

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 di credito per il sottoscrittore” 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.

FATTORI DI RISCHIO

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*

FATTORI DI RISCHIO

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 [Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE LE OBBLIGAZIONI PREVEDANO L'APPLICAZIONE DI COMMISSIONI E/O ONERI]

[Le Obbligazioni [prevedono/non prevedono] l'applicazione [delle seguenti commissioni di collocamento: [•]/di alcuna commissione di collocamento].

[Inoltre/Tuttavia], l'investitore deve tenere presente che fra le componenti implicite del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni vi sono gli oneri impliciti, che sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive in sede di scomposizione del prezzo. Tali oneri impliciti debbono essere attentamente considerati dall'investitore nel valutare l'investimento, in quanto incidono sul prezzo di emissione delle Obbligazioni ("*up-front*"). Pertanto, sin dall'emissione, a parità di tutte le altre condizioni, il prezzo di mercato delle Obbligazioni subisce un'immediata ed inevitabile riduzione, pari al valore delle suddette componenti implicite.]

1.1.6 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.6.1 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.

1.1.6.2 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.

1.1.6.3 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.

1.1.7 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.

L'investitore deve, altresì, tenere presente che una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito obbligazionario potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

1.1.8 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.

1.1.9 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un pregiudizio da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto su base annua delle Obbligazioni.

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

2.1 Scomposizione del prezzo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

Prezzo di Emissione	[•]%
Commissione di collocamento a favore dei collocatori	[•]%
Oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta	[•]%
Valore della componente obbligazionaria pura	[•]%

[La componente obbligazionaria pura è rappresentata da una obbligazione, con [scadenza/vita media] simile a quella delle Obbligazioni, che paga [annualmente/semestralmente/trimestralmente/mensilmente] una cedola fissa crescente predeterminata nella stessa misura delle Obbligazioni e che rimborsa il [100%] del valore nominale [alla/in quote periodiche costanti di capitale entro la] scadenza.]

Il valore della componente obbligazionaria pura tiene in considerazione la curva dei tassi *swap* di pari durata rispetto alle Obbligazioni, il merito di credito dell'Emittente, [il valore delle commissioni di collocamento] [e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell'offerta].

Il livello di *funding* utilizzato ai fini della valorizzazione della componente obbligazionaria pura in data [•] è pari all'Euribor con scadenza a [•] mesi maggiorato di uno *spread* pari allo [•] % per anno. Il valore di tale componente obbligazionaria pura, calcolato secondo la metodologia del valore attuale netto, in data [•] è pari al [•] % (in termini percentuali sul valore nominale delle Obbligazioni).

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 [•] % - [•]	Obbligazione	a	Tasso
--	-----------------	--------------	---	-------

⁽²⁵⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

	ISIN [•]	Predeterminato Deutsche Bank	Crescente
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 (€)
[•]	-	([•])	([•])
[•]	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]	[•]

⁽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	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.] [ovvero] [Le Obbligazioni prevedono l'applicazione delle seguenti commissioni: [•]]
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	[Non è previsto il rimborso rateale delle Obbligazioni.]

<p>ciascuna data</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> <table border="1" data-bbox="616 439 1353 663"> <thead> <tr> <th data-bbox="616 439 839 521">Data</th> <th data-bbox="839 439 1106 521">Capitale rimborsato</th> <th data-bbox="1106 439 1353 521">Capitale residuo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="616 521 839 566">[•]</td> <td data-bbox="839 521 1106 566">[•]</td> <td data-bbox="1106 521 1353 566">[•]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="616 566 839 611">[•]</td> <td data-bbox="839 566 1106 611">[•]</td> <td data-bbox="1106 566 1353 611">[•]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="616 611 839 656">[•]</td> <td data-bbox="839 611 1106 656">[•]</td> <td data-bbox="1106 611 1353 656">[•]</td> </tr> </tbody> </table> <p>]</p>	Data	Capitale rimborsato	Capitale residuo	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
Data	Capitale rimborsato	Capitale residuo											
[•]	[•]	[•]											
[•]	[•]	[•]											
[•]	[•]	[•]											
<p>Rimborso anticipato</p>	<p>Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.</p>												
<p>Ritiro dell'offerta</p>	<p>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.</p>												
<p>Chiusura anticipata dell'offerta</p>	<p>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.</p>												
<p>Tasso di interesse nominale delle Obbligazioni</p>	<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	<p>Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni né su mercati regolamentati né su sistemi multilaterali di negoziazione (“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</p>

	<p>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><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</p>

	di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.
--	---

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



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, ZERO COUPON E A TASSO MISTO”

“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 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata della Consob comunicato con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**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, Zero Coupon e a Tasso Misto”, 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, Zero Coupon e a Tasso Misto", 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, Zero Coupon e a Tasso Misto", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011.

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.

Finalità dell'investimento

[•]

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 di credito per il sottoscrittore

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 di credito per il sottoscrittore” 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 [Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE LE OBBLIGAZIONI PREVEDANO L'APPLICAZIONE DI COMMISSIONI E/O ONERI]

[Le Obbligazioni [prevedono/non prevedono] l'applicazione [delle seguenti commissioni di collocamento: [•]/di alcuna commissione di collocamento].

[Inoltre/Tuttavia], l'investitore deve tenere presente che fra le componenti implicite del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni vi sono gli oneri impliciti, che sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive in sede di scomposizione del prezzo. Tali oneri impliciti debbono essere attentamente considerati dall'investitore nel valutare l'investimento, in quanto incidono sul prezzo di emissione delle Obbligazioni (“*up-front*”). Pertanto, sin dall'emissione, a parità di tutte le altre condizioni, il prezzo di mercato delle Obbligazioni subisce un'immediata ed inevitabile riduzione, pari al valore delle suddette componenti implicite.]

1.1.6 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.6.1 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.

1.1.6.2 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.

1.1.6.3 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.

1.1.7 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.

L'investitore deve, altresì, tenere presente che una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito obbligazionario potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

1.1.8 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.

1.1.9 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un pregiudizio da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto su base annua delle Obbligazioni.

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

2.1 Scomposizione del prezzo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

Prezzo di Emissione	[•]%
Commissione di collocamento a favore dei collocatori	[•]%
Oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta	[•]%
Valore della componente obbligazionaria pura	[•]%

[La componente obbligazionaria pura è rappresentata da una obbligazione, con [scadenza/vita media] simile a quella delle Obbligazioni, che paga [annualmente/semestralmente/trimestralmente/mensilmente] una cedola fissa decrescente predeterminata nella stessa misura delle Obbligazioni e che rimborsa il [100%] del valore nominale [alla/in quote periodiche costanti di capitale entro la] scadenza.]

Il valore della componente obbligazionaria pura tiene in considerazione la curva dei tassi *swap* di pari durata rispetto alle Obbligazioni, il merito di credito dell'Emittente, [il valore delle commissioni di collocamento] [e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell'offerta].

Il livello di *funding* utilizzato ai fini della valorizzazione della componente obbligazionaria pura in data [•] è pari all'Euribor con scadenza a [•] mesi maggiorato di uno *spread* pari allo [•]% per anno. Il valore di tale componente obbligazionaria pura, calcolato secondo la metodologia del valore attuale netto, in data [•] è pari al [•] % (in termini percentuali sul valore nominale delle Obbligazioni).

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di simile 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

(²⁸):

	BTP [•]% - [•] ISIN [•]	Obbligazione a Tasso Predeterminato Decrescente Deutsche Bank
Prezzo	[•]%	100%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]% (²⁹)	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]% (³⁰)	[•]%

(*) 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 (€)
[•]	-	([•])	([•])
[•]	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]	[•]

(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	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.] [ovvero] [Le Obbligazioni prevedono l'applicazione delle seguenti commissioni: [•]]
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	[Non è previsto il rimborso rateale delle Obbligazioni.]

<p>ciascuna data</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> <table border="1" data-bbox="616 439 1353 663"> <thead> <tr> <th data-bbox="616 439 839 521">Data</th> <th data-bbox="839 439 1102 521">Capitale rimborsato</th> <th data-bbox="1102 439 1353 521">Capitale residuo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="616 521 839 566">[•]</td> <td data-bbox="839 521 1102 566">[•]</td> <td data-bbox="1102 521 1353 566">[•]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="616 566 839 611">[•]</td> <td data-bbox="839 566 1102 611">[•]</td> <td data-bbox="1102 566 1353 611">[•]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="616 611 839 656">[•]</td> <td data-bbox="839 611 1102 656">[•]</td> <td data-bbox="1102 611 1353 656">[•]</td> </tr> </tbody> </table> <p>]</p>	Data	Capitale rimborsato	Capitale residuo	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
Data	Capitale rimborsato	Capitale residuo											
[•]	[•]	[•]											
[•]	[•]	[•]											
[•]	[•]	[•]											
<p>Rimborso anticipato</p>	<p>Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.</p>												
<p>Ritiro dell'offerta</p>	<p>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.</p>												
<p>Chiusura anticipata dell'offerta</p>	<p>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.</p>												
<p>Tasso di interesse nominale delle Obbligazioni</p>	<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	<p>Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni né su mercati regolamentati né su sistemi multilaterali di negoziazione (“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</p>

	<p>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><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</p>

	di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale
--	--

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



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, ZERO COUPON E A TASSO MISTO”

“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 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata della Consob comunicato con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**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, Zero Coupon e a Tasso Misto”, 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, Zero Coupon e a Tasso Misto", 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, Zero Coupon e a Tasso Misto", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011.

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.

Finalità dell'investimento

[•]

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 di credito per il sottoscrittore

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 di credito per il sottoscrittore” 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 e 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 [Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE LE OBBLIGAZIONI PREVEDANO L'APPLICAZIONE DI COMMISSIONI E/O ONERI]

[Le Obbligazioni [prevedono/non prevedono] l'applicazione [delle seguenti commissioni di collocamento: [•]/di alcuna commissione di collocamento].

[Inoltre/Tuttavia], l'investitore deve tenere presente che fra le componenti implicite del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni vi sono gli oneri impliciti, che sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive in sede di scomposizione del prezzo. Tali oneri impliciti debbono essere attentamente considerati dall'investitore nel valutare l'investimento, in quanto incidono sul prezzo di emissione delle Obbligazioni (“*up-front*”). Pertanto, sin dall'emissione, a parità di tutte le altre condizioni, il prezzo di mercato delle Obbligazioni subisce un'immediata ed inevitabile riduzione, pari al valore delle suddette componenti implicite.]

1.1.8 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.8.1 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.

1.1.8.2 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.

1.1.9 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.

L'investitore deve, altresì, tenere presente che una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito obbligazionario potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

1.1.10 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.

1.1.11 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un pregiudizio da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto su base annua delle Obbligazioni.

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

2.1 Scomposizione del prezzo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

Prezzo di Emissione	[•]%
Commissione di collocamento a favore dei collocatori	[•]%
Oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta	[•]%
Valore della componente obbligazionaria pura	[•]%

[La componente obbligazionaria pura è rappresentata da una obbligazione, con [scadenza/vita media] simile a quella delle Obbligazioni, che paga [annualmente/semestralmente/trimestralmente/mensilmente] una cedola variabile legata all'andamento del tasso Euribor [•] mesi [aumentato/diminuito di un margine (spread) pari a [•]%) e che rimborsa il [100%] del valore nominale [alla/in quote periodiche costanti di capitale entro la] scadenza.]

Il valore della componente obbligazionaria pura tiene in considerazione la curva dei tassi *swap* di pari durata rispetto alle Obbligazioni, il merito di credito dell'Emittente, [il valore delle commissioni di collocamento] [e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell'offerta].

Il livello di *funding* utilizzato ai fini della valorizzazione della componente obbligazionaria pura in data [•] è pari all'Euribor con scadenza a [•] mesi maggiorato di uno *spread* pari allo [•] % per anno. Il valore di tale componente obbligazionaria pura, calcolato secondo la metodologia del valore attuale netto, in data [•] è pari al [•] % (in termini percentuali sul valore nominale delle Obbligazioni).

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di simile 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 ⁽³¹⁾):

	CCT [•] ISIN [•]	Obbligazione a Tasso Variabile Deutsche Bank
Prezzo	[•]%	100%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]% ⁽³²⁾	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]% ⁽³³⁾	[•]%

(*) 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 (€)
[•]	-	-	([•])	([•])
[•]	-	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]

⁽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	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.] [ovvero] [Le Obbligazioni prevedono l'applicazione delle seguenti commissioni: [•].]
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	[Non è previsto il rimborso rateale delle Obbligazioni.]

<p>ciascuna data</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> <table border="1" data-bbox="616 439 1353 663"> <thead> <tr> <th data-bbox="616 439 839 521">Data</th> <th data-bbox="839 439 1102 521">Capitale rimborsato</th> <th data-bbox="1102 439 1353 521">Capitale residuo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="616 521 839 566">[•]</td> <td data-bbox="839 521 1102 566">[•]</td> <td data-bbox="1102 521 1353 566">[•]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="616 566 839 611">[•]</td> <td data-bbox="839 566 1102 611">[•]</td> <td data-bbox="1102 566 1353 611">[•]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="616 611 839 656">[•]</td> <td data-bbox="839 611 1102 656">[•]</td> <td data-bbox="1102 611 1353 656">[•]</td> </tr> </tbody> </table> <p>]</p>	Data	Capitale rimborsato	Capitale residuo	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
Data	Capitale rimborsato	Capitale residuo											
[•]	[•]	[•]											
[•]	[•]	[•]											
[•]	[•]	[•]											
<p>Rimborso anticipato</p>	<p>Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.</p>												
<p>Ritiro dell’offerta</p>	<p>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.</p>												
<p>Chiusura anticipata dell’offerta</p>	<p>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.</p>												
<p>Tasso di interesse nominale delle Obbligazioni</p>	<p>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 [•] %.</p>												
<p>Parametro di indicizzazione</p>	<p>[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.]</p>												

	[•]
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	Deutsche Bank S.p.A..

collocamento	
Agente per il calcolo	Deutsche Bank S.p.A..
Quotazione	<p>Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni né su mercati regolamentati né su sistemi multilaterali di negoziazione (“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	<i>Redditi di capitale</i> : gli interessi e gli altri proventi derivanti dalle obbligazioni emesse in Italia, con scadenza non inferiore a 18 mesi, percepiti da persone

	<p>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 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</p>

	piano di ammortamento rateale,] è divenuta rimborsabile. L'Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.
--	---

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



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, ZERO COUPON E A TASSO MISTO”

“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 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata della Consob comunicato con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**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, Zero Coupon e a Tasso Misto”, 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, Zero Coupon e a Tasso Misto", 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, Zero Coupon e a Tasso Misto", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011.

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.

Finalità dell'investimento

[•]

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 di credito per il sottoscrittore

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 di credito per il sottoscrittore” 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 [Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE LE OBBLIGAZIONI PREVEDANO L'APPLICAZIONE DI COMMISSIONI E/O ONERI]

[Le Obbligazioni [prevedono/non prevedono] l'applicazione [delle seguenti commissioni di collocamento: [•]/di alcuna commissione di collocamento].

[Inoltre/Tuttavia], l'investitore deve tenere presente che fra le componenti implicite del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni vi sono gli oneri impliciti, che sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive in sede di scomposizione del prezzo. Tali oneri impliciti debbono essere attentamente considerati dall'investitore nel valutare l'investimento, in quanto incidono sul prezzo di emissione delle Obbligazioni (“*up-front*”). Pertanto, sin dall'emissione, a parità di tutte le altre condizioni, il prezzo di mercato delle Obbligazioni subisce un'immediata ed inevitabile riduzione, pari al valore delle suddette componenti implicite.]

1.1.6 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.6.1 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.

1.1.6.2 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.

1.1.6.3 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.

1.1.7 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.

L'investitore deve, altresì, tenere presente che una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito obbligazionario potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

1.1.8 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.

1.1.9 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un pregiudizio da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto su base annua delle Obbligazioni.

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

2.1 Scomposizione del prezzo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

Prezzo di Emissione	[•]%
Commissione di collocamento a favore dei collocatori	[•]%
Oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta	[•]%
Valore della componente obbligazionaria pura	[•]%

[La componente obbligazionaria pura è rappresentata da una obbligazione zero coupon (senza cedole), con scadenza simile a quella delle Obbligazioni, che rimborsa il [100%] del valore nominale alla scadenza.]

Il valore della componente obbligazionaria pura tiene in considerazione la curva dei tassi *swap* di pari durata rispetto alle Obbligazioni, il merito di credito dell'Emittente, [il valore delle commissioni di collocamento] [e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell'offerta].

Il livello di *funding* utilizzato ai fini della valorizzazione della componente obbligazionaria pura in data [•] è pari all'Euribor con scadenza a [•] mesi maggiorato di uno *spread* pari allo [•] % per anno. Il valore di tale componente obbligazionaria pura, calcolato secondo la metodologia del valore attuale netto, in data [•] è pari al [•] % (in termini percentuali sul valore nominale delle Obbligazioni).

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 ⁽³⁴⁾:

	[BTP / CTZ] [•] ISIN [•]	Obbligazione Zero Coupon Deutsche Bank
--	-----------------------------	---

⁽³⁴⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

Prezzo	[•]%	[•]%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]%(³⁵)	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]%(³⁶)	[•]%

(*) 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 (€)
[•]	([•])	([•])
[•]	[•]	[•]

⁽³⁵⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽³⁶⁾ 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.] [ovvero] [Le Obbligazioni prevedono l'applicazione delle seguenti commissioni: [•].]
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	[Non è previsto il rimborso rateale delle Obbligazioni.]

ciascuna data	<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> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Data</th> <th>Capitale rimborsato</th> <th>Capitale residuo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </tbody> </table> <p>]</p>	Data	Capitale rimborsato	Capitale residuo	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
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	L'Emittente, al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si impegna a riacquistare le stesse a un

Obbligazioni	<p>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 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</p>

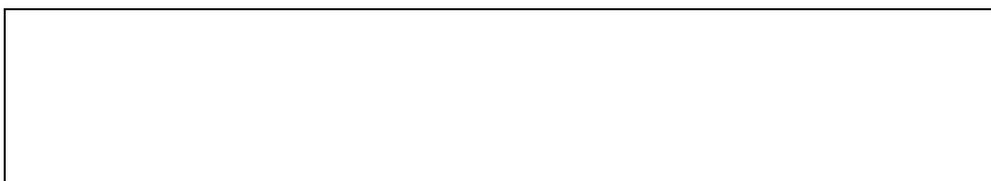
	<p>D.Lgs. n. 239/1996.</p> <p><i>Plusvalenze</i>: le plusvalenze di cui all'art. 67, comma 1, lett. c-ter), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 ("TUIR") - tra le quali vi rientrano le plusvalenze relative alla cessione di obbligazioni, realizzate da soggetti residenti nel territorio dello Stato - sono 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 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>

APPENDICE B-SEXIES

**MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI
"OBBLIGAZIONI A TASSO MISTO 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



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, ZERO COUPON E A TASSO MISTO”

“OBBLIGAZIONI A TASSO MISTO 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 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata della Consob comunicato con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**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, Zero Coupon e a Tasso Misto”, 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, Zero Coupon e a Tasso Misto", 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, Zero Coupon e a Tasso Misto", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011.

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.

Finalità dell'investimento

[•]

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Misto 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 pari al [•] per il periodo cedolare dal [•] al [•] e in ragione del parametro di indicizzazione prescelto, pari al [•] per il periodo cedolare dal [•] 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 di credito per il sottoscrittore

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 di credito per il sottoscrittore” 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

FATTORI DI RISCHIO

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 a Tasso Misto, nel periodo cedolare durante il quale si applica il tasso di interesse fisso predeterminato, sono soggette al rischio che alla crescita dei tassi di interesse di mercato possa corrispondere una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni, così come a una diminuzione dei tassi di interesse di mercato possa corrispondere un aumento potenziale del valore di mercato delle

Obbligazioni, mentre, nel periodo cedolare durante il quale si applica il tasso variabile, esse sono soggette al rischio correlato all'andamento di un determinato parametro di indicizzazione, per cui 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.

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.

Inoltre, per quanto concerne il periodo cedolare durante il quale si applica il tasso di interesse variabile, 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 e 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, NEL PERIODO CEDOLARE DURANTE IL QUALE SI APPLICA IL TASSO VARIABILE, SIA PREVISTO UNO *SPREAD* NEGATIVO]

[Per il periodo cedolare durante il quale si applica il tasso variabile, 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, NEL PERIODO CEDOLARE DURANTE IL QUALE SI APPLICA IL TASSO VARIABILE, SIA PREVISTO UN DISALLINEAMENTO TRA LA SCADENZA CEDOLARE E IL PERIODO DI RILEVAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE PRESCELTO]

[Poiché la periodicità delle cedole, per il periodo cedolare durante il quale si applica il tasso variabile, 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]

FATTORI DI RISCHIO

[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 [Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE LE OBBLIGAZIONI PREVEDANO L'APPLICAZIONE DI COMMISSIONI E/O ONERI]

[Le Obbligazioni [prevedono/non prevedono] l'applicazione [delle seguenti commissioni di collocamento: [•]/di alcuna commissione di collocamento].

[Inoltre/Tuttavia], l'investitore deve tenere presente che fra le componenti implicite del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni vi sono gli oneri impliciti, che sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive in sede di scomposizione del prezzo. Tali oneri impliciti debbono essere attentamente considerati dall'investitore nel valutare l'investimento, in quanto incidono sul prezzo di emissione delle Obbligazioni (“*up-front*”). Pertanto, sin dall'emissione, a parità di tutte le altre condizioni, il prezzo di mercato delle Obbligazioni subisce un'immediata ed inevitabile riduzione, pari al valore delle suddette componenti implicite.]

1.1.8 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.8.1 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.

1.1.8.2 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.

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

L'Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso (per il periodo cedolare in cui si applica il tasso di interesse fisso) 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.

1.1.9 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.

L'investitore deve, altresì, tenere presente che una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito obbligazionario potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

1.1.10 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.

1.1.11 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un pregiudizio da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto su base annua delle Obbligazioni.

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

2.1 Scomposizione del prezzo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

Prezzo di Emissione	[•]%
Commissione di collocamento a favore dei collocatori	[•]%
Oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta	[•]%
Valore della componente obbligazionaria pura	[•]%

[La componente obbligazionaria pura è rappresentata da una obbligazione, con scadenza simile a quella delle Obbligazioni, che paga il [primo/secondo/terzo anno, ecc.] una cedola fissa [annuale/semestrale/trimestrale/mensile] del [•]%, e dal [secondo/terzo/quarto anno, ecc.] alla scadenza una cedola variabile [annuale/semestrale/trimestrale/mensile] legata all'andamento del tasso Euribor [•] mesi [aumentato/diminuito di un margine (spread) pari a [•]%,] e che rimborsa il [100%] del valore nominale alla scadenza.]

Il valore della componente obbligazionaria pura tiene in considerazione la curva dei tassi *swap* di pari durata rispetto alle Obbligazioni, il merito di credito dell'Emittente, [il valore delle commissioni di collocamento] [e il valore degli oneri relativi alla gestione del rischio di tasso per il mantenimento delle condizioni dell'offerta].

Il livello di *funding* utilizzato ai fini della valorizzazione della componente obbligazionaria pura in data [•] è pari all'Euribor con scadenza a [•] mesi maggiorato di uno *spread* pari allo [•]%, per anno. Il valore di tale componente obbligazionaria pura, calcolato secondo la metodologia del valore attuale netto, in data [•] è pari al [•] % (in termini percentuali sul valore nominale delle Obbligazioni).

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di simile 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

(³⁷):

	BTP [•]% - [•] ISIN [•]	Obbligazione a Tasso Fisso Deutsche Bank
Prezzo	[•]%	100%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]% (³⁸)	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]% (³⁹)	[•]%

(*) 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

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

(³⁷) Fonte: Il Sole 24 Ore.

(³⁸) Fonte: Il Sole 24 Ore.

(³⁹) 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	<p>[Non sarà applicata alcuna commissione e/o onere di sottoscrizione e/o collocamento.]</p> <p>[ovvero]</p> <p>[Le Obbligazioni prevedono l'applicazione delle seguenti commissioni: [•].]</p>
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	[Non è previsto il rimborso rateale delle Obbligazioni.]

	<p>Circuito Reuters alle 11 A.M., ora di Bruxelles, due giorni lavorativi “TARGET” antecedenti la data di godimento, con scadenza a [•] mesi.]</p> <p>[•]</p>
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	<p>Per il periodo cedolare dal [•] al [•], 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).</p> <p>Per il periodo cedolare dal [•] al [•], 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.</p>
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	<p>Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni né su mercati regolamentati né su sistemi multilaterali di negoziazione ("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 dell'Obbligazione in corso sino al giorno-valuta di regolamento</p>

	<p>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><i>Redditi di capitale:</i> 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><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</p>

	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).
Diritti degli obbligazionisti	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.