

DEUTSCHE BANK S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 3 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3104
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari - codice
3104
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 01340740156

Deutsche Bank



PROSPETTO DI BASE

relativo al programma di emissioni obbligazionarie

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

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

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

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

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

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

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

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

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso Consob in data 9 giugno 2008 a seguito del nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008.

Il Prospetto di Base deve essere letto congiuntamente al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla-osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 (“**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.deutsche-bank.it.

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	10
NOTA DI SINTESI	11
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	23
FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO DEUTSCHE BANK	24
FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI	25
NOTA INFORMATIVA	26
1. DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO	27
2. PERSONE RESPONSABILI	28
2.1 PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI.....	28
2.2 DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI.....	28
3. FATTORI DI RISCHIO	29
3.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	29
3.1.1 Rischio Emittente.....	29
3.1.2 Rischio di liquidità.....	29
3.1.3 Rischio di prezzo.....	30
3.1.4 Rischio di tasso.....	30
3.1.4.1 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon.....	30
3.1.4.2 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Variabile.....	31
3.1.5 Rischi legati a conflitti di interessi.....	31
3.1.5.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo.....	31
3.1.5.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento.....	31
3.1.5.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura.....	31
3.1.6 Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dei titoli.....	32
3.1.7 Esemplicazioni del rendimento.....	32
3.1.7.1 Esemplicazione del rendimento di un'obbligazione a tasso fisso.....	32
3.1.7.2 Esemplicazione del rendimento di un'obbligazione a tasso predeterminato crescente	33
3.1.7.3 Esemplicazione del rendimento di un'obbligazione a tasso predeterminato decrescente.....	34
3.1.7.4 Esemplicazione del rendimento di un'obbligazione a tasso variabile.....	35
3.1.7.5 Esemplicazione del rendimento di un'obbligazione zero coupon.....	37
4. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	39
4.1 INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE PARTECIPANTI ALL'EMISSIONE/ALL'OFFERTA.....	39
4.2 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI.....	39
5. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	40
5.1 DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	40
5.2 LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO EMESSI.....	40
5.3 CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	40
5.4 VALUTA DI EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	41
5.5 GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	41
5.6 DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	41
5.7 INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	42
5.7.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente e a Tasso Predeterminato Decrescente Deutsche Bank S.p.A.	42
5.7.2 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Variabile Deutsche Bank S.p.A.	42
5.7.3 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni Zero Coupon.....	42
5.7.3 Deutsche Bank S.p.A.	43
5.8 INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL'AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI.....	43
5.9 TASSO DI RENDIMENTO.....	43
5.10 INFORMAZIONI SUL RAPPRESENTANTE DEI PORTATORI DEI TITOLI.....	43

5.11	DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO STATI CREATI E/O EMESSI.....	43
5.12	DATA PREVISTA PER L’EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	44
5.13	DESCRIZIONE DI EVENTUALI RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	44
5.14	REGIME FISCALE.....	44
6.	CONDIZIONI DELL’OFFERTA	45
6.1	STATISTICHE RELATIVE ALL’OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL’OFFERTA	45
6.1.1	Condizioni dell’offerta.....	45
6.1.2	Ammontare totale dell’offerta	45
6.1.3	Periodo di validità dell’offerta.....	45
6.1.4	Possibilità di ridurre la sottoscrizione e modalità di rimborso dell’ammontare eccedente	45
6.1.5	Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione	46
6.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	46
6.1.7	Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell’offerta	46
6.1.8	Diritti di prelazione e altri diritti	46
6.2	PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	46
6.2.1	Categorie di investitori potenziali	46
6.2.2	Procedura per la comunicazione ai sottoscrittori dell’ammontare assegnato	46
6.3	FISSAZIONE DEL PREZZO	47
6.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	47
6.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	47
6.4.2	Informazioni circa gli incaricati del servizio finanziario	47
6.4.3	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”	47
6.4.4	Accordi di sottoscrizione	47
7.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	48
7.1	DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	48
7.2	MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI	48
8.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	49
8.1	CONSULENTI.....	49
8.2	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	49
8.3	PARERI O RELAZIONI DEGLI ESPERTI.....	49
8.4	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	49
8.5	RATING DELL’EMITTENTE E DEI SUOI TITOLI DI DEBITO.....	49
8.6	RINVIO ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE	49
	APPENDICE A	50
	REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONI “DEUTSCHE BANK S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”	50
	APPENDICE B.....	52
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL’EMISSIONE DI “OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO DEUTSCHE BANK S.P.A.”	52
1.	FATTORI DI RISCHIO	56
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	56
1.1.1	Rischio Emittente	56
1.1.2	Rischio di liquidità	56
1.1.3	Rischio di prezzo	56
1.1.4	Rischio di tasso.....	57
1.1.5	Rischi legati a conflitti di interessi.....	57
1.1.5.1	Coincidenza dell’Emittente con l’agente di calcolo	57

1.1.5.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	57
1.1.5.3	Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	57
1.1.6	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dei titoli.....	57
2.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE.....	58
2.1	DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	58
2.2	CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	58
2.3	GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	58
2.4	INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DELLE OBBLIGAZIONI - TASSO DI INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI.....	58
2.4.1	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni	58
2.4.2	Informazioni relative al pagamento degli interessi	59
2.5	INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL'AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	59
2.6	TASSO DI RENDIMENTO	59
2.7	RAFFRONTO CON TITOLI DI SIMILE DURATA	59
2.8	DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO STATI CREATI E/O EMESSI.....	60
2.9	DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	60
2.10	REGIME FISCALE.....	60
3.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA	61
3.1	STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA	61
3.1.1	Condizioni dell'offerta.....	61
3.1.2	Ammontare totale dell'emissione.....	61
3.1.3	Periodo di validità dell'offerta.....	61
3.1.4	Riduzione della sottoscrizione.....	62
3.1.5	Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione	62
3.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	62
3.1.7	Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta	62
3.2	PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	62
3.2.1	Categorie di investitori potenziali	62
3.2.2	Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari	63
3.3	FISSAZIONE DEL PREZZO	63
3.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	63
3.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	63
4.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	64
4.1	DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	64
4.2	MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI.....	64
	APPENDICE B-BIS.....	65
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI	
	“OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE DEUTSCHE BANK S.P.A.”	65
1.	FATTORI DI RISCHIO	69
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	69
1.1.1	Rischio Emittente	69
1.1.2	Rischio di liquidità	69
1.1.3	Rischio di prezzo	69
1.1.4	Rischio di tasso.....	70
1.1.5	Rischi legati a conflitti di interessi.....	70
1.1.5.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	70
1.1.5.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	70
1.1.5.3	Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	70
1.1.6	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dei titoli.....	71
2.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE.....	72
2.1	DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	72

2.2	CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	72
2.3	GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	72
2.4	INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DELLE OBBLIGAZIONI - TASSO DI INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI	72
2.4.1	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni	72
2.4.2	Informazioni relative al pagamento degli interessi	73
2.5	INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL'AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	73
2.6	TASSO DI RENDIMENTO	73
2.7	RAFFRONTO CON TITOLI DI SIMILE DURATA	73
2.8	DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO STATI CREATI E/O EMESSI	74
2.9	DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	74
2.10	REGIME FISCALE	74
3.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA	75
3.1	STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA	75
3.1.1	Condizioni dell'offerta	75
3.1.2	Ammontare totale dell'emissione	75
3.1.3	Periodo di validità dell'offerta	75
3.1.4	Riduzione della sottoscrizione	76
3.1.5	Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione	76
3.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	76
3.1.7	Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta	76
3.2	PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	76
3.2.1	Categorie di investitori potenziali	76
3.2.2	Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari	77
3.3	FISSAZIONE DEL PREZZO	77
3.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE	77
3.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	77
4.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	78
4.1	DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	78
4.2	MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI	78
	APPENDICE B-TER	79
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI "OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE DEUTSCHE BANK S.P.A."	79
1.	FATTORI DI RISCHIO	83
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI	83
1.1.1	Rischio Emittente	83
1.1.2	Rischio di liquidità	83
1.1.3	Rischio di prezzo	83
1.1.4	Rischio di tasso	84
1.1.5	Rischi legati a conflitti di interessi	84
1.1.5.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	84
1.1.5.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	84
1.1.5.3	Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	84
1.1.6	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dei titoli	84
2.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	85
2.1	DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	85
2.2	CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	85
2.3	GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	85
2.4	INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DELLE OBBLIGAZIONI - TASSO DI INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI	85
2.4.1	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni	85

2.4.2	Informazioni relative al pagamento degli interessi	86
2.5	INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL'AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	86
2.6	TASSO DI RENDIMENTO	86
2.7	RAFFRONTO CON TITOLI DI SIMILE DURATA	86
2.8	DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO STATI CREATI E/O EMESSI.....	87
2.9	DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	87
2.10	REGIME FISCALE	87
3.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	88
3.1	STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA	88
3.1.1	Condizioni dell'offerta	88
3.1.2	Ammontare totale dell'emissione.....	88
3.1.3	Periodo di validità dell'offerta.....	88
3.1.4	Riduzione della sottoscrizione.....	89
3.1.5	Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione.....	89
3.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	89
3.1.7	Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta	89
3.2	PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	89
3.2.1	Categorie di investitori potenziali	89
3.2.2	Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari.....	90
3.3	FISSAZIONE DEL PREZZO	90
3.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	90
3.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	90
4.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	91
4.1	DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	91
4.2	MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI.....	91
	APPENDICE B-QUATER	92
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI	
	“OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE DEUTSCHE BANK S.P.A.”	92
1.	FATTORI DI RISCHIO.....	96
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	96
1.1.1	Rischio Emittente	96
1.1.2	Rischio di liquidità	96
1.1.3	Rischio di prezzo	96
1.1.4	Rischio di tasso.....	97
1.1.5	Rischi legati a conflitti di interessi.....	97
1.1.5.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	97
1.1.5.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	97
1.1.6	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dei titoli.....	97
2.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE.....	98
2.1	DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	98
2.2	CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	98
2.3	GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	98
2.4	INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DELLE OBBLIGAZIONI - TASSO DI INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI.....	98
2.4.1	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni	98
2.4.2	Informazioni relative al pagamento degli interessi	99
2.5	INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL'AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	99
2.6	TASSO DI RENDIMENTO	100
2.7	RAFFRONTO CON TITOLI DI SIMILE DURATA.....	100
2.8	DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO STATI CREATI E/O EMESSI.....	100
2.9	DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	101
2.10	REGIME FISCALE.....	101

3. CONDIZIONI DELL’OFFERTA	102
3.1 STATISTICHE RELATIVE ALL’OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL’OFFERTA	102
3.1.1 Condizioni dell’offerta.....	102
3.1.2 Ammontare totale dell’emissione.....	102
3.1.3 Periodo di validità dell’offerta.....	102
3.1.4 Riduzione della sottoscrizione.....	103
3.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione.....	103
3.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	103
3.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell’offerta	103
3.2 PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	103
3.2.1 Categorie di investitori potenziali	103
3.2.2 Informazioni sull’assegnazione degli strumenti finanziari.....	104
3.3 FISSAZIONE DEL PREZZO	104
3.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	104
3.4.1 Soggetti incaricati del collocamento	104
4. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	105
4.1 DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	105
4.2 MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI	105
APPENDICE B-QUINQUIES	106
MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL’EMISSIONE DI “OBBLIGAZIONI ZERO COUPON DEUTSCHE BANK S.P.A.”	106
1. FATTORI DI RISCHIO	110
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	110
1.1.1 Rischio Emittente	110
1.1.2 Rischio di liquidità	110
1.1.3 Rischio di prezzo	110
1.1.4 Rischio di tasso.....	111
1.1.5 Rischi legati a conflitti di interessi.....	111
1.1.5.1 Coincidenza dell’Emittente con l’agente di calcolo	111
1.1.5.2 Coincidenza dell’Emittente con il responsabile del collocamento	111
1.1.5.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell’Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	111
1.1.6 Rischio correlato all’assenza di <i>rating</i> dei titoli.....	112
2. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	113
2.1 DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	113
2.2 CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	113
2.3 GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	113
2.4 INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DELLE OBBLIGAZIONI - TASSO DI INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI.....	113
2.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni	113
2.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi	114
2.5 INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL’AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	114
2.6 TASSO DI RENDIMENTO	114
2.7 RAFFRONTO CON TITOLI DI SIMILE DURATA.....	115
2.8 DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO STATI CREATI E/O EMESSI.....	115
2.9 DATA PREVISTA PER L’EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	115
2.10 REGIME FISCALE	115
3. CONDIZIONI DELL’OFFERTA	116
3.1 STATISTICHE RELATIVE ALL’OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL’OFFERTA	116
3.1.1 Condizioni dell’offerta.....	116
3.1.2 Ammontare totale dell’emissione.....	116
3.1.3 Periodo di validità dell’offerta.....	116

3.1.4	Riduzione della sottoscrizione.....	117
3.1.5	Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione.....	117
3.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari.....	117
3.1.7	Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell’offerta.....	117
3.2	PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE.....	117
3.2.1	Categorie di investitori potenziali.....	117
3.2.2	Informazioni sull’assegnazione degli strumenti finanziari.....	118
3.3	FISSAZIONE DEL PREZZO.....	118
3.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	118
3.4.1	Soggetti incaricati del collocamento.....	118
4.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE.....	119
4.1	DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	119
4.2	MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI.....	119

DEFINIZIONI

Deutsche Bank o l'Emittente o la Banca	indica Deutsche Bank S.p.A. con sede in Milano, Piazza del Calendario n. 3 – 20126.
Gruppo Deutsche Bank o Gruppo	indica l'Emittente e le società controllate dall'Emittente ai sensi dell'articolo 23 del Testo Unico Bancario.
Consob	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Documento di Registrazione	indica il documento di registrazione depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008.
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 di Emissioni	indica il programma di emissioni denominato “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon” di cui al presente Prospetto di Base.
Prospetto di Base	indica il presente prospetto di base.
Testo Unico Bancario	indica il Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia - Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche.
Testo Unico della Finanza	indica il Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria – Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche.

NOTA DI SINTESI

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

Avvertenze

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

Ciò nonostante, si avverte espressamente che:

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

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

A.1 Consiglio di sorveglianza

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente, tenutasi in data 29 aprile 2008, ha approvato in sede straordinaria l'adozione di un nuovo statuto sociale teso all'introduzione di un sistema di *governance* "dualistico", caratterizzato dalla presenza del consiglio di sorveglianza e del consiglio di gestione. L'assemblea ha, tra l'altro, provveduto a nominare i componenti del consiglio di sorveglianza che resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

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

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente
Gianni Testoni	Presidente
Juergen-Hinrich Fitschen	Vice Presidente
Guido Heuvelodop	Consigliere
Frank Krings	Consigliere
Giovanni Maria Garegnani	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 membri del consiglio di sorveglianza in società diverse dall'Emittente e da quelle facenti parte del Gruppo, si rinvia al Documento di Registrazione.

A.2 Consiglio di gestione

In data 29 aprile 2008, il consiglio di sorveglianza dell'Emittente ha stabilito in 8 il numero dei componenti del consiglio di gestione, i quali resteranno in carica per un periodo di tre esercizi (dal 2008 al 2010) e scadranno alla data fissata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

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

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente
Vincenzo De Bustis	Presidente e Consigliere Delegato
Luca Caramaschi	Consigliere

Pier Paolo Cellerino	Consigliere
Carmine Di Martino	Consigliere
Giulio Cesare Monarca	Consigliere
Joerg Oliveri de Castillo-Schulz	Consigliere
Carlo Paesani	Consigliere
Marco Pracca	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.

A.3 Società di Revisione

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

B. INFORMAZIONI CHIAVE RIGUARDANTI DATI FINANZIARI SELEZIONATI

B.1 Dati finanziari selezionati riferiti all'Emittente

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2007 a confronto con gli stessi indicatori rilevati alla data del 31 dicembre 2006.

Dati su base consolidata	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Patrimonio di Vigilanza (in migliaia di Euro)	1.193.172	1.033.850
Total Capital Ratio	8,67%	8,36%
Tier One Capital Ratio	7,69%	8,51%
Sofferenze lorde su impieghi lordi	2,06%	1,77%
Sofferenze nette su impieghi netti	0,74%	0,58%
Partite incagliate lorde su impieghi lordi	0,42%	0,60%

Si riportano di seguito alcuni dati economici e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dal bilancio consolidato sottoposto a revisione per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2007, con confronto al 31 dicembre 2006 (dati in milioni di Euro).

DATI ECONOMICI	Esercizio 2007	Esercizio 2006 ⁽¹⁾
Margine di interesse	498,5	517,2
Commissioni nette	376,6	361,0

Margine di intermediazione	938,0	887,7
Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	868,8	848,7
Costi operativi	-635,9	-607,6
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte	257,6	260,9
Utile dell'esercizio	146,2	160,8
DATI PATRIMONIALI	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006 ⁽¹⁾
Raccolta (*)	21.624,5	21.824,8
Impieghi (**)	22.306,4	22.336,0
Patrimonio netto (***)	1.153,6	1.140,2
- di cui capitale	310,7	310,7

(1) Si segnala che si è provveduto a riesporre i dati di stato patrimoniale e di conto economico dell'esercizio 2006, a seguito della riclassificazione dei dati della società consolidata DWS Vita S.p.A.. Tale società al 31 dicembre 2007 è classificata come "Gruppi di attività in via di dismissione" e, pertanto, in applicazione dei criteri stabiliti dal principio contabile internazionale IFRS 5, gli schemi relativi all'esercizio 2006 sono stati riclassificati. Le variazioni in oggetto non hanno prodotto, avendo natura di riclassifiche, alcun cambiamento nell'utile e nel patrimonio netto consolidati al 31 dicembre 2006.

(*) Include le voci del passivo di stato patrimoniale 10 (debiti verso banche), 20 (debiti verso clientela) e 30 (titoli in circolazione).

(**) Include le voci dell'attivo di stato patrimoniale 60 (crediti verso banche) e 70 (crediti verso clientela).

(***) Include le voci del passivo di stato patrimoniale 140 (riserve di rivalutazione), 170 (riserve), 180 (sovrapprezzi di emissione), 190 (capitale), 200 (azioni proprie) e 220 (utile d'esercizio).

B.2 Patrimonio netto e provvista

Al 31 dicembre 2007 il patrimonio netto consolidato è pari a Euro 1.153,6 milioni; alla stessa data la provvista su base consolidata si attesta a Euro 21.624,5 milioni di cui:

Debiti verso banche	10.706,8
Debiti verso clientela	8.281,8
Titoli in circolazione	2.635,9

B.3 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

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

C. FATTORI DI RISCHIO

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma di emissioni "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon" garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

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

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

- C.1.1 Rischio di credito
- C.1.2 Rischio di liquidità
- C.1.3 Rischio correlato all'assenza di *rating*
- C.1.4 Rischi legati al mercato
- C.1.5 Rischi legati all'evoluzione del quadro normativo

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

- C.2.1 Rischio Emittente

FATTORI DI RISCHIO

- C.2.2 Rischio di liquidità
- C.2.3 Rischio di prezzo
- C.2.4 Rischio di tasso
 - C.2.4.1 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon
 - C.2.4.2 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Variabile
- C.2.5 Rischi legati a conflitti di interessi
 - C.2.5.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo
 - C.2.5.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento
 - C.2.5.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura
- C.2.6 Rischio correlato all'assenza di *rating* dei titoli
- C.2.7 Esemplicazioni del rendimento

D. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

D.1 Emittente

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

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

Ai sensi dell'art. 4 del proprio statuto l'Emittente ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme e può – con l'osservanza delle disposizioni vigenti e previo ottenimento delle autorizzazioni eventualmente occorrenti – compiere tutte le operazioni e i servizi bancari e finanziari consentiti, nonché ogni altra attività, operazione o atto che siano strumentali o comunque connessi al raggiungimento dello scopo sociale. L'Emittente può inoltre gestire forme pensionistiche complementari nel rispetto della disciplina dettata dal D.Lgs. 124/1993 e dalla relativa normativa di attuazione, nonché istituire, costituire e gestire fondi pensione aperti ai sensi dell'art. 9 del citato decreto. La Banca, nella sua qualità di capogruppo del Gruppo Deutsche Bank, ai sensi dell'art. 61 del D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ("**Testo Unico Bancario**") emana, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle componenti del Gruppo per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia nell'interesse della stabilità del Gruppo.

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

D.2 Storia e sviluppo dell'Emittente

L'attività di Deutsche Bank in Italia ha inizio nel 1977.

Nel 1986 Deutsche Bank AG acquisisce, dalla Bank of America, la Banca d'America e d'Italia.

Otto anni dopo l'acquisizione da parte di Deutsche Bank AG, nel 1994, la Banca d'America e d'Italia cambia nome in "Deutsche Bank S.p.A."

Nel 1995 il Gruppo Deutsche Bank acquista Finanza & Futuro S.p.A., società attiva nel mercato del risparmio gestito (fondi comuni d'investimento, assicurazioni vita, gestioni patrimoniali).

Dal 1996 al 1999 il Gruppo Deutsche Bank procede a diverse acquisizioni sul mercato

italiano.

Nel 2000, nasce Deutsche Asset Management SGR S.p.A..

Nel maggio del 2002, viene completata l'acquisizione delle attività di *asset management* di Zurich Financial Services in Italia. Contestualmente, Deutsche Bank cede al gruppo Zurich la compagnia assicurativa del Gruppo, Deutsche Bank Vita S.p.A..

Nel settembre 2002 nasce DWS Investments Italy SGR S.p.A..

Nel 2005 viene costituita New Prestitempo S.p.A.. Nello stesso anno, l'Emittente cede alla Deutsche Bank AG, filiale di Milano, Deutsche Bank SIM S.p.A. e Deutsche Bank Capital Markets S.p.A. (società di consulenza in finanza d'impresa) nell'ambito di un ampio programma di riorganizzazione delle attività di *Corporate & Investment Banking*.

In data 30 luglio 2007, DWS Investments Italy SGR S.p.A. cede ad Anima S.G.R.p.A. il proprio ramo d'azienda, costituito dai rapporti relativi ai 34 fondi comuni di investimento, dai rapporti con alcuni dipendenti, dalle convenzioni di distribuzione relative ai fondi, nonché da altri rapporti giuridici attivi e passivi afferenti a tale ramo.

In data 14 dicembre 2007, viene stipulato un contratto preliminare per la cessione al gruppo Zurich del 100% del capitale sociale della compagnia di assicurazioni DWS Vita S.p.A., interamente detenuto da Deutsche Asset Management Italy S.p.A.. Il trasferimento della partecipazione in DWS Vita S.p.A. a favore del gruppo Zurich si perfezionerà orientativamente nel corso del corrente esercizio.

D.3 Panoramica delle attività aziendali

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.

E. RISULTATO OPERATIVO E SITUAZIONE FINANZIARIA: RESOCONTO E PROSPETTIVE

E.1 Tendenze previste

Successivamente alla data del 31 dicembre 2007, non si sono verificate variazioni sostanzialmente negative né della posizione finanziaria né delle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

F. AMMINISTRATORI, ALTI DIRIGENTI E DIPENDENTI

Si rinvia al Paragrafo A.2 della presente Nota di Sintesi.

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

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

H. INFORMAZIONI FINANZIARIE

H.1 Conti consolidati ed altre informazioni finanziarie al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 (bilancio consolidato)

Si rinvia ai Paragrafi B.1 e B.2 della presente Nota di Sintesi.

H.2 Cambiamenti significativi

Successivamente al 31 dicembre 2007 non sono intervenuti cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di Deutsche Bank o delle altre società facenti parte del Gruppo.

I. DETTAGLI DELL'OFFERTA

I.1 Informazioni sugli strumenti finanziari

Le Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

I.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.

I.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.

I.4 Collocamento e sottoscrizione

I.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.

I.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..

I.5 Domanda di ammissione alla negoziazione

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

Pertanto, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza, potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta ad acquistarli e potrebbe ottenere un prezzo inferiore al valore di mercato delle Obbligazioni.

I.6 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non sono trattate su mercati regolamentati.

J. INDICAZIONI COMPLEMENTARI

J.1 Capitale sociale

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

J.2 Statuto

Lo statuto sociale dell'Emittente è disponibile presso la sede sociale di Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e sul sito www.deutsche-bank.it.

J.3 Atto costitutivo

14 novembre 1917, atto a rogito notaio Enrico Bonucci di Napoli n. 4902 di repertorio.

J.4 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.deutsche-bank.it):

- fascicoli dei bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2007 e 2006;
- statuto sociale di Deutsche Bank;
- documento di registrazione depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008.

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il Documento di Registrazione è stato depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 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. 8 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. 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 2007 e 2006;
- statuto sociale di Deutsche Bank;
- documento di registrazione depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008.

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.deutsche-bank.it) e si considerano incorporati nel Prospetto di Base mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'art. 8 del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche.

2. PERSONE RESPONSABILI

2.1 Persone responsabili delle informazioni

Deutsche Bank S.p.A. con sede in Milano, Piazza del Calendario n. 3, si assume la responsabilità della presente Nota Informativa.

2.2 Dichiarazione delle persone responsabili

La presente Nota Informativa è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008.

Deutsche Bank S.p.A. assume la responsabilità per la completezza e la veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente documento ed attesta altresì che, avendo essa 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.

Deutsche Bank S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Sorveglianza

3. FATTORI DI RISCHIO

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

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

I titoli di debito (“**Obbligazioni**”) che verranno emessi nell’ambito del programma di emissioni “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon” (“**Programma di Emissioni**”) garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

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

3.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

3.1.1 Rischio Emittente

Le Obbligazioni oggetto del Programma di Emissioni sono soggette al rischio che l’Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale alla scadenza.

L’Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni oggetto del Programma di Emissioni né per il pagamento degli interessi.

Le Obbligazioni oggetto del Programma di Emissioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

3.1.2 Rischio di liquidità

Non è prevista la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni presso alcun mercato regolamentato delle Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa.

Pertanto, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza, potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta ad acquistarli e potrebbe ottenere un prezzo inferiore al valore reale dei titoli.

L'Emittente non assume alcun onere di controparte avente a oggetto il riacquisto obbligatorio delle Obbligazioni.

3.1.3 Rischio di prezzo

Il valore di mercato dei titoli potrà subire l'influenza di numerosi fattori, imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente quali, ad esempio, l'andamento dei tassi d'interesse.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione dei titoli e il ricavato di tale vendita potrebbe essere anche inferiore all'importo inizialmente investito.

3.1.4 Rischio di tasso

3.1.4.1 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 di Emissioni 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, la crescita dei tassi potrebbe comportare una diminuzione 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.

L'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare integralmente il capitale a scadenza permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato; se tuttavia l'obbligazionista volesse vendere il titolo prima della sua scadenza naturale, il valore di realizzo dello stesso potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione.

3.1.4.2 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Variabile

Le Obbligazioni a Tasso Variabile oggetto del Programma di Emissioni 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.

L'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare integralmente il capitale a scadenza permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato; se tuttavia l'obbligazionista volesse vendere il titolo prima della sua scadenza naturale, il valore di realizzo dello stesso potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione.

3.1.5 Rischi legati a conflitti di interessi

3.1.5.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

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

3.1.5.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

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

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

Poiché 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 nei confronti degli investitori.

3.1.6 Rischio correlato all'assenza di *rating* dei titoli

Ai titoli oggetto della presente Nota Informativa non verrà attribuito alcun *rating*.

3.1.7 Esempificazioni del rendimento

Le caratteristiche e le condizioni delle Obbligazioni emesse in futuro nell'ambito del Programma di Emissioni rifletteranno, in particolare, le esigenze specifiche di raccolta dell'Emittente e le condizioni del mercato al momento dell'emissione, pertanto i raffronti esemplificativi sotto riportati potranno subire conseguenti variazioni, anche significative.

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

3.1.7.1 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione a tasso fisso

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

Valore nominale	Euro 1.000
Data emissione	28 aprile 2008
Data scadenza	28 aprile 2010
Durata	2 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali pari al 3,90%
Tasso di rendimento lordo	3,900%
Tasso di rendimento netto	3,413%

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso fisso sopra ipotizzato con il rendimento di un BTP con scadenza al 15 giugno 2010, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 3 aprile 2008, pari al 97,71% del valore nominale ⁽¹⁾:

	BTP 2,75% - 15.06.2010	Obbligazione Deutsche Bank a
--	------------------------	------------------------------

⁽¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

FATTORI DI RISCHIO

	ISIN IT0003872923	tasso fisso teorica
Prezzo	97,71%	100%
Scadenza	15 giugno 2010	28 aprile 2010
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	3,89% ⁽²⁾	3,900%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	3,53% ⁽³⁾	3,413%

(*) 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).

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

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

Valore nominale	Euro 1.000
Data emissione	28 aprile 2008
Data scadenza	28 aprile 2010
Durata	2 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali così determinate: 3,80% il primo anno 3,90% il secondo anno
Tasso di rendimento lordo	3,849%
Tasso di rendimento netto	3,368%

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso predeterminato crescente sopra ipotizzato con il rendimento di un BTP con scadenza al 15 giugno 2010, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 3 aprile 2008, pari al 97,71% del valore nominale ⁽⁴⁾:

	BTP 2,75% - 15.06.2010 ISIN IT0003872923	Obbligazione Deutsche Bank a tasso predeterminato crescente teorica
Prezzo	97,71%	100%
Scadenza	15 giugno 2010	28 aprile 2010
Rendimento effettivo annuo	3,89% ⁽²⁾	3,849%

⁽²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽³⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁴⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁵⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

lordo (*)		
Rendimento effettivo annuo netto (**)	3,53% ⁽⁶⁾	3,368%

(*) 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).

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

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

Valore nominale	Euro 1.000
Data emissione	28 aprile 2008
Data scadenza	28 aprile 2010
Durata	2 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali così determinate: 3,90% il primo anno 3,80% il secondo anno
Tasso di rendimento lordo	3,851%
Tasso di rendimento netto	3,369%

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso predeterminato decrescente sopra ipotizzato con il rendimento di un BTP con scadenza al 15 giugno 2010, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 3 aprile 2008, pari al 97,71% del valore nominale ⁽⁷⁾:

	BTP 2,75% - 15.06.2010 ISIN IT0003872923	Obbligazione Deutsche Bank a tasso predeterminato decrescente teorica
Prezzo	97,71%	100%
Scadenza	15 giugno 2010	28 aprile 2010
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	3,89% ⁽⁸⁾	3,851%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	3,53% ⁽⁹⁾	3,369%

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

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando

⁽⁶⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁷⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁸⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

3.1.7.4 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione a tasso variabile

Nelle tabelle che seguono è illustrato l'andamento storico del tasso Euribor con scadenza a 3 mesi registrato a partire dal mese di marzo del 1999 fino al mese di marzo del 2008 (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.

GRAB		Index HP			
CHIUS/ASK/REND					
EUR003M	EURIBOR	3 Month	ASK: 4.741		
Intrv	3/31/99	al	3/31/08		
		Periodo	Q Trimestre		
			MX 4.996 il 9/29/00		
			MED 3.266		
			MIN 1.958 il 3/31/04		
DATA	REND	DATA	REND	DATA	REND
3/08	4.727	12/05	2.488	12/02	2.865
		9/05	2.176	9/02	3.297
		6/05	2.106	6/02	3.441
		3/05	2.147	3/02	3.448
12/07	4.684	12/04	2.155	12/01	3.294
9/07	4.792	9/04	2.150	9/01	3.656
6/07	4.175	6/04	2.120	6/01	4.441
3/07	3.924	3/04 L	1.958	3/01	4.561
12/06	3.725	12/03	2.124	12/00	4.855
9/06	3.417	9/03	2.128	9/00 H	4.996
6/06	3.056	6/03	2.147	6/00	4.547
3/06	2.816	3/03	2.522	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 2008 Bloomberg Finance L.P.
 6949-278-0 04-Apr-08 11:25:11

GRAB		Index HP	
CHIUS/ASK/REND			
EUR003M	EURIBOR	3 Month	ASK: 4.741
Intrv	3/31/99	al	3/31/08
		Periodo	Trimestre
			MX 4.996 il 9/29/00
			MED 3.266
			MIN 1.958 il 3/31/04
DATA	REND	DATA	REND
12/99	3.339		
9/99	3.086		
6/99	2.669		
3/99	2.971		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 6949-278-0 04-Apr-08 11:28:53

AVVERTENZA: l'andamento storico del tasso Euribor con scadenza a 3 mesi, di cui alle tabelle che precedono, non è indicativo del futuro andamento dello stesso, per cui i dati sopra riportati hanno un valore puramente informativo e non costituiscono garanzia del rendimento futuro delle Obbligazioni, né che i valori del tasso Euribor con scadenza a 3 mesi sopra riportati possano ripetersi in futuro.

A titolo di simulazione puramente teorica, si informa che un'obbligazione emessa in data 3 gennaio 2006 con scadenza 3 gennaio 2008, indicizzata al tasso Euribor con scadenza a 3 mesi, diminuito di uno *spread* (fisso per l'intera durata dell'obbligazione) dello 0,40%, avrebbe corrisposto un tasso di rendimento effettivo annuo lordo pari al 3,222% e un tasso di rendimento effettivo annuo netto pari al 2,816%.

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso variabile, calcolato sulla base del tasso parametro Euribor con scadenza a 3 mesi (actual/360), rilevato in data 4 aprile 2008 e pari al 4,741%, diminuito di uno *spread* (fisso per l'intera durata dell'obbligazione) dello 0,40% con il rendimento di un CCT con scadenza al 1° giugno 2010, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 4 aprile 2008, pari al 100,17% del valore nominale ⁽¹⁰⁾:

⁽¹⁰⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

FATTORI DI RISCHIO

	CCT 01.06.2010 ISIN IT0003497150	Obbligazione Deutsche Bank a tasso variabile teorica
Prezzo	100,17%	100%
Scadenza	1° giugno 2010	28 aprile 2010
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	4,35% ⁽¹¹⁾	4,474%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	3,79% ⁽¹²⁾	3,907%

(*) 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).

3.1.7.5 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione zero coupon

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

Valore nominale	Euro 1.000
Data emissione	28 aprile 2008
Data scadenza	28 aprile 2010
Durata	2 anni
Prezzo di emissione	92,634% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di rendimento lordo	3,900%
Tasso di rendimento netto	3,420%

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione zero coupon sopra ipotizzato con il rendimento di un CTZ con scadenza al 31 dicembre 2009, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 3 aprile 2008, pari al 93,52% del valore nominale ⁽¹³⁾:

	CTZ 31.12.2009 ISIN IT0004307614	Obbligazione Deutsche Bank zero coupon teorica
Prezzo	93,52%	92,634%
Scadenza	31 dicembre 2009	28 aprile 2010
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	3,92% ⁽¹⁴⁾	3,900%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	3,42% ⁽¹⁵⁾	3,420%

⁽¹¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹³⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁴⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁵⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

FATTORI DI RISCHIO

- (*) 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).

4. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

4.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta

Si segnala che la presente offerta è un'operazione nella quale l'Emittente ha un interesse in conflitto in quanto avente a oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

4.2 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.

5. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

5.1 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.

Le caratteristiche specifiche delle Obbligazioni che, sulla base della Nota Informativa, saranno di volta in volta emesse dall'Emittente in relazione al Programma di Emissioni, 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.deutsche-bank.it, ai sensi dell'art. 9 del Regolamento Emittenti e dell'art. 33 del Regolamento 809/2004/CE, e contestualmente trasmesse alla Consob.

Le informazioni relative al valore nominale e al prezzo di emissione delle Obbligazioni, al numero complessivo di Obbligazioni emesse, alla durata del prestito, alla data di godimento, alla data di emissione e alla data di scadenza (“**Data di Scadenza**”), il codice ISIN e 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 (circa le ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni che saranno rese note all'interno delle Condizioni Definitive si vedano i Paragrafi 5.7, 5.8, 5.9, 5.11, 5.12, 7 e 8.6).

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.

Nel rispetto della normativa di vigilanza, l'Emittente ha la facoltà di acquistare sul mercato le Obbligazioni.

5.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono emessi

Le Obbligazioni saranno emesse in base alle legge italiana.

5.3 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. 85 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e all'art. 31, comma 1°, lettera b), del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

5.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni sono denominate in Euro.

5.5 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.

5.6 Descrizione dei diritti connessi agli strumenti finanziari

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

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

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

dieci anni dalla Data di Scadenza.

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

Tutte le comunicazioni agli Obbligazionisti concernenti le Obbligazioni saranno validamente effettuate, salvo diversa disposizione normativa, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.deutsche-bank.it.

5.7 Informazioni sul tasso di interesse degli strumenti finanziari

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

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

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

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.

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

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

Le informazioni relative 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.

5.7.3 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni Zero Coupon

Deutsche Bank S.p.A.

Le Obbligazioni Zero Coupon Deutsche Bank S.p.A. danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è pari alla differenza tra il valore nominale rimborsato a scadenza e il prezzo di sottoscrizione 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.

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..

5.8 Informazioni sulla scadenza e sull'ammortamento delle Obbligazioni

Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni da parte dell'Emittente. Il rimborso del capitale avrà luogo in un'unica soluzione.

Le informazioni relative alla durata delle Obbligazioni e alla data di rimborso delle Obbligazioni 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.

5.9 Tasso di rendimento

Le informazioni relative al tasso di rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni 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 5.7.

5.10 Informazioni sul rappresentante dei portatori dei titoli

Non prevista in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

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

Le informazioni relative alle deliberazioni e autorizzazioni in virtù delle quali le Obbligazioni saranno emesse 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.

5.12 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.

5.13 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni sono liberamente trasferibili.

5.14 Regime fiscale

Redditi di capitale: agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni con scadenza non inferiore a 18 mesi è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche (residenti e non residenti) nella misura del 12,50% (D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239). Tali proventi non sono soggetti a imposizione se percepiti dai soggetti residenti nei Paesi di cui all'art. 6 del citato D.Lgs. 239/1996, seguendo la procedura indicata dall'art. 7 dello stesso D.Lgs. 239/1996.

Plusvalenze: le plusvalenze di cui all'art. 67, comma 1°, lett. *c-ter*), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 e successive modificazioni realizzate da soggetti residenti sono assoggettate ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. e secondo i regimi di cui gli artt. 5, 6 e 7 del D.Lgs. 461/97. Ai sensi dell'art. 23, lett. f), n. 2, D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, le plusvalenze di cui alla lett. *c-ter*) dell'art. 67, comma 1°, derivanti da cessioni a titolo oneroso ovvero da rimborso di titoli non rappresentativi di merci e di certificati di massa negoziati in mercati regolamentati, realizzate da soggetti non residenti, sono escluse da tassazione in Italia.

Ai sensi dell'art. 5, comma 5°, del D.Lgs. n. 461/97, le plusvalenze di cui al citato art. 67, comma 1°, lett. *c-ter*), sono comunque escluse da tassazione se percepite dai soggetti residenti nei Paesi di cui all'art. 6 del citato D.Lgs. 239/1996.

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.

6. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

6.1.1 Condizioni dell'offerta

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

6.1.2 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.deutsche-bank.it 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 6.1.3.

6.1.3 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.deutsche-bank.it 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.deutsche-bank.it con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

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

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

6.1.5 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.

6.1.6 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.

6.1.7 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.deutsche-bank.it.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

6.1.8 Diritti di prelazione e altri diritti

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

6.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

6.2.1 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.

6.2.2 Procedura per la comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

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

6.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di emissione relativo a ciascuna emissione verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

Nell'ipotesi in cui il periodo di offerta venisse prorogato oltre la data di godimento, il prezzo di emissione sarà maggiorato del rateo interessi.

6.4 Collocamento e sottoscrizione

6.4.1 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.

6.4.2 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..

6.4.3 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.

6.4.4 Accordi di sottoscrizione

Non applicabile.

7. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

7.1 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, potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta ad acquistarli e potrebbe ottenere un prezzo inferiore al valore reale dei titoli.

7.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non sono trattate su mercati regolamentati.

8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1 Consulenti

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

8.2 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.

8.3 Pareri o relazioni degli esperti

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

8.4 Informazioni provenienti da terzi

Con riferimento alla natura delle informazioni supplementari di cui ai Paragrafi 8.1, 8.2 e 8.3, non vi sono informazioni provenienti da terzi.

8.5 Rating dell'Emittente e dei suoi titoli di debito

Non è stato richiesto né sarà attribuito alcun *rating* alle Obbligazioni.

8.6 Rinvio alle Condizioni Definitive

Le informazioni relative all'ammontare totale di ciascuna emissione, al periodo di validità dell'offerta, all'ammontare minimo e massimo della sottoscrizione, alle modalità e termini per il pagamento e la consegna delle Obbligazioni, all'assegnazione delle Obbligazioni, al prezzo di emissione e alle ulteriori condizioni dell'offerta, 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 a Consob.

Le Condizioni Definitive saranno pubblicate sul sito internet dell'Emittente www.deutsche-bank.it.

APPENDICE A

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

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

Le caratteristiche delle singole emissioni non indicate nella nota informativa o nel presente Regolamento saranno indicate nelle condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”), che saranno pubblicate entro il giorno antecedente l’offerta delle Obbligazioni, mediante avviso integrativo depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Deutsche Bank S.p.A. in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.deutsche-bank.it, 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.

Qualora la scadenza di pagamento di un qualsiasi importo dovuto in relazione alle Obbligazioni maturasse in un giorno che non è un giorno lavorativo, tale pagamento verrà eseguito il primo giorno lavorativo immediatamente successivo, senza che ciò comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo per gli obbligazionisti.

Articolo 4 - Quotazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni su mercati regolamentati.

Articolo 5 - Comunicazioni

Tutte le comunicazioni agli obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.deutschebank.it.

Articolo 6 - Legge applicabile

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

Articolo 7 - 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 8 - Varie

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

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
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari codice
3104
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 01340740156

Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

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

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

[denominazione dell'emissione]

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta della Consob comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 (“**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.deutsche-bank.it.

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

(“Obbligazioni”).

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

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

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

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008.

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

1. FATTORI DI RISCHIO

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

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Deutsche Bank S.p.A. sono titoli di debito che garantiscono il 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, indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono soggette al rischio che l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale alla scadenza.

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni né per il pagamento degli interessi.

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

1.1.2 Rischio di liquidità

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

Pertanto, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza, potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta ad acquistarli e potrebbe ottenere un prezzo inferiore al valore reale dei titoli.

L'Emittente non assume alcun onere di controparte avente a oggetto il riacquisto obbligatorio delle Obbligazioni.

1.1.3 Rischio di prezzo

Il valore di mercato dei titoli potrà subire l'influenza di numerosi fattori, imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente quali, ad esempio, l'andamento dei tassi d'interesse.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione dei titoli e il ricavato di tale vendita potrebbe essere anche inferiore all'importo inizialmente investito.

1.1.4 Rischio di tasso

Le Obbligazioni 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, la crescita dei tassi potrebbe comportare una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

L'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare integralmente il capitale a scadenza permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato; se tuttavia l'obbligazionista volesse vendere il titolo prima della sua scadenza naturale, il valore dello stesso potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione.

1.1.5 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.5.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

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

1.1.5.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

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

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

Poiché 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 nei confronti degli investitori.

1.1.6 Rischio correlato all'assenza di *rating* dei titoli

Ai titoli oggetto della presente Nota Informativa non verrà attribuito alcun *rating*.

2. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

2.1 Descrizione degli strumenti finanziari

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, codice ISIN [•].

Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale (“**Prezzo di Emissione**”).

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono strumenti di investimento del risparmio a [medio/lungo] termine, con una durata massima di [•].

La durata delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è di [•] anni a partire dal [•] (“**Data di Emissione**”) fino al [•] (“**Data di Scadenza**”).

2.2 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, 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.

2.3 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire 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.

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.

2.4 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni - Tasso di interesse nominale e disposizioni relative al pagamento degli interessi

2.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].

Le Obbligazioni fruttano l'interesse del [•]% lordo per anno, pagabile in rate [annuali/semestrali/trimestrali] posticipate il [•] di ogni [anno/semestre/trimestre].

2.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi

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

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive cesseranno di essere fruttifere alla Data di Scadenza.

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

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

2.5 Informazioni sulla scadenza e sull'ammortamento delle Obbligazioni

Il rimborso delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese. A partire da tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l'investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

2.6 Tasso di rendimento

Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive (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).

2.7 Raffronto con titoli di simile durata

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento delle Obbligazioni (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) con il rendimento di un BTP con scadenza al [•], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [•] 2008,

pari al [•]% del Valore Nominale ⁽¹⁶⁾:

	BTP [•] ISIN [•]	Obbligazione Deutsche Bank a tasso fisso
Prezzo	[•]%	[•]%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]% ⁽¹⁷⁾	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]% ⁽¹⁸⁾	[•]%

(*) 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.

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

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono state emesse in virtù della deliberazione del consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 23 ottobre 2007 per un ammontare massimo di Euro 1 miliardo.

2.9 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno emesse il [•].

Il regolamento delle stesse è fissato per il [•].

2.10 Regime fiscale

[•]

⁽¹⁶⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁷⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁸⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

3.1.1 Condizioni dell'offerta

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

3.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono offerte per un importo nominale totale massimo di Euro [•], pari a n. [•] Obbligazioni da nominali Euro [•] cadauna rappresentate da titoli al portatore.

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.deutsche-bank.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto dell'offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 3.1.3.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate esclusivamente per quantitativi minimi di n. [1] Obbligazione (“**Lotto Minimo**”) o per suoi multipli.

3.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta, per il tramite della rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.

L'adesione dovrà avvenire mediante sottoscrizione di scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo procuratore speciale.

L'adesione all'offerta delle Obbligazioni è irrevocabile.

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.deutsche-bank.it 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.deutsche-bank.it con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

3.1.4 Riduzione della sottoscrizione

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

3.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al Lotto Minimo 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.

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

Il pagamento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto nella stessa giornata mediante deposito presso Monte Titoli S.p.A..

3.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

L'Emittente 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 S.p.A. in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.deutsche-bank.it.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

3.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

3.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela *retail* dell'Emittente e delle società

appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non sono previsti criteri di riparto.

3.2.2 Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari

Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile.

Non è stata prevista la possibilità di iniziare le negoziazioni prima dell'assegnazione.

3.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta al pubblico è pari al [•]% del Valore Nominale pari a Euro [•] per Obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

3.4 Collocamento e sottoscrizione

3.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

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

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

4. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

4.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

4.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.

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
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari codice
3104
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 01340740156

Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

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

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

[denominazione dell'emissione]

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta della Consob comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 (“**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.deutsche-bank.it.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si riferiscono al programma di emissione “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”,

nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (**“Obbligazioni”**).

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

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

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

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008.

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

1. FATTORI DI RISCHIO

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

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente Deutsche Bank S.p.A. sono titoli di debito che garantiscono il 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 indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono soggette al rischio che l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale alla scadenza.

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni né per il pagamento degli interessi.

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

1.1.2 Rischio di liquidità

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

Pertanto, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza, potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta ad acquistarli e potrebbe ottenere un prezzo inferiore al valore reale dei titoli.

L'Emittente non assume alcun onere di controparte avente a oggetto il riacquisto obbligatorio delle Obbligazioni.

1.1.3 Rischio di prezzo

Il valore di mercato dei titoli potrà subire l'influenza di numerosi fattori, imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente quali, ad esempio, l'andamento dei tassi d'interesse.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione dei titoli e il ricavato di tale vendita potrebbe essere anche inferiore all'importo inizialmente investito.

1.1.4 Rischio di tasso

Le Obbligazioni 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, la crescita dei tassi potrebbe comportare una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

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

L'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare integralmente il capitale a scadenza permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato; se tuttavia l'obbligazionista volesse vendere il titolo prima della sua scadenza naturale, il valore dello stesso potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione.

1.1.5 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.5.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

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

1.1.5.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

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

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

Poiché 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 nei

confronti degli investitori.

1.1.6 Rischio correlato all'assenza di *rating* dei titoli

Ai titoli oggetto della presente Nota Informativa non verrà attribuito alcun *rating*.

2. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

2.1 Descrizione degli strumenti finanziari

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, codice ISIN [•].

Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale (“**Prezzo di Emissione**”).

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono strumenti di investimento del risparmio a [medio/lungo] termine, con una durata massima di [•].

La durata delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è di [•] anni a partire dal [•] (“**Data di Emissione**”) fino al [•] (“**Data di Scadenza**”).

2.2 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, 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.

2.3 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire 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.

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.

2.4 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni - Tasso di interesse nominale e disposizioni relative al pagamento degli interessi

2.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].

Il tasso di interesse delle Obbligazioni è predeterminato crescente ed è pari a:

- [•]% 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 [•].

2.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi

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

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive cesseranno di essere fruttifere alla Data di Scadenza.

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

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

2.5 Informazioni sulla scadenza e sull'ammortamento delle Obbligazioni

Il rimborso delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese. A partire da tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l'investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

2.6 Tasso di rendimento

Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive (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).

2.7 Raffronto con titoli di simile durata

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento delle Obbligazioni (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) con il rendimento di un BTP con scadenza al [...], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [...] 2008, pari al [...] % del Valore Nominale ⁽¹⁹⁾:

	BTP [...] ISIN [...]	Obbligazione Deutsche Bank a tasso predeterminato crescente
Prezzo	[...] %	[...] %
Scadenza	[...]	[...]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[...] % ⁽²⁰⁾	[...] %
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[...] % ⁽²¹⁾	[...] %

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

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

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

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

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono state emesse in virtù della deliberazione del consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 23 ottobre 2007 per un ammontare massimo di Euro 1 miliardo.

2.9 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno emesse il [...].

Il regolamento delle stesse è fissato per il [...].

2.10 Regime fiscale

[...]

⁽¹⁹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁰⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

3.1.1 Condizioni dell'offerta

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

3.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono offerte per un importo nominale totale massimo di Euro [•], pari a n. [•] Obbligazioni da nominali Euro [•] cadauna rappresentate da titoli al portatore.

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.deutsche-bank.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto dell'offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 3.1.3.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate esclusivamente per quantitativi minimi di n. [1] Obbligazione (“**Lotto Minimo**”) o per suoi multipli.

3.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta, per il tramite della rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.

L'adesione dovrà avvenire mediante sottoscrizione di scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo procuratore speciale.

L'adesione all'offerta delle Obbligazioni è irrevocabile.

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.deutsche-bank.it 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.deutsche-bank.it con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

3.1.4 Riduzione della sottoscrizione

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

3.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al Lotto Minimo 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.

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

Il pagamento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto nella stessa giornata mediante deposito presso Monte Titoli S.p.A..

3.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

L'Emittente 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 S.p.A. in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.deutsche-bank.it.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

3.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

3.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela *retail* dell'Emittente e delle società

appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non sono previsti criteri di riparto.

3.2.2 Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari

Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile.

Non è stata prevista la possibilità di iniziare le negoziazioni prima dell'assegnazione.

3.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta al pubblico è pari al [•]% del Valore Nominale pari a Euro [•] per Obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

3.4 Collocamento e sottoscrizione

3.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

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

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

4. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

4.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

4.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.

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
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari codice
3104
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 01340740156

Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

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

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

[denominazione dell'emissione]

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta della Consob comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 (“**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.deutsche-bank.it.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si riferiscono al programma di emissione “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”,

nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (**“Obbligazioni”**).

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

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

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

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008.

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

1. FATTORI DI RISCHIO

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

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente Deutsche Bank S.p.A. sono titoli di debito che garantiscono il 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 indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono soggette al rischio che l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale alla scadenza.

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni né per il pagamento degli interessi.

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

1.1.2 Rischio di liquidità

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

Pertanto, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza, potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta ad acquistarli e potrebbe ottenere un prezzo inferiore al valore reale dei titoli.

L'Emittente non assume alcun onere di controparte avente a oggetto il riacquisto obbligatorio delle Obbligazioni.

1.1.3 Rischio di prezzo

Il valore di mercato dei titoli potrà subire l'influenza di numerosi fattori, imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente quali, ad esempio, l'andamento dei tassi d'interesse.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione dei titoli e il ricavato di tale vendita potrebbe essere anche inferiore all'importo inizialmente investito.

1.1.4 Rischio di tasso

Le Obbligazioni 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, la crescita dei tassi potrebbe comportare una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

L'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare integralmente il capitale a scadenza permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato; se tuttavia l'obbligazionista volesse vendere il titolo prima della sua scadenza naturale, il valore dello stesso potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione.

1.1.5 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.5.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

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

1.1.5.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

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

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

Poiché 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 nei confronti degli investitori.

1.1.6 Rischio correlato all'assenza di *rating* dei titoli

Ai titoli oggetto della presente Nota Informativa non verrà attribuito alcun *rating*.

2. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

2.1 Descrizione degli strumenti finanziari

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, codice ISIN [•].

Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale (“**Prezzo di Emissione**”).

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono strumenti di investimento del risparmio a [medio/lungo] termine, con una durata massima di [•].

La durata delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è di [•] anni a partire dal [•] (“**Data di Emissione**”) fino al [•] (“**Data di Scadenza**”).

2.2 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, 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.

2.3 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire 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.

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.

2.4 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni - Tasso di interesse nominale e disposizioni relative al pagamento degli interessi

2.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].

Il tasso di interesse delle Obbligazioni è predeterminato decrescente ed è pari a:

- [•]% 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 [•].

2.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi

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

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive cesseranno di essere fruttifere alla Data di Scadenza.

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

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

2.5 Informazioni sulla scadenza e sull'ammortamento delle Obbligazioni

Il rimborso delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese. A partire da tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l'investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

2.6 Tasso di rendimento

Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive (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).

2.7 Raffronto con titoli di simile durata

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento delle Obbligazioni (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) con il rendimento di un BTP con scadenza al [...], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [...] 2008, pari al [...] % del Valore Nominale ⁽²²⁾:

	BTP [...] ISIN [...]	Obbligazione Deutsche Bank a tasso predeterminato decrescente
Prezzo	[...] %	[...] %
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.

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

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono state emesse in virtù della deliberazione del consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 23 ottobre 2007 per un ammontare massimo di Euro 1 miliardo.

2.9 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno emesse il [...].

Il regolamento delle stesse è fissato per il [...].

2.10 Regime fiscale

[...]

⁽²²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²³⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁴⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

3.1.1 Condizioni dell'offerta

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

3.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono offerte per un importo nominale totale massimo di Euro [•], pari a n. [•] Obbligazioni da nominali Euro [•] cadauna rappresentate da titoli al portatore.

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.deutsche-bank.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto dell'offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 3.1.3.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate esclusivamente per quantitativi minimi di n. [1] Obbligazione (“**Lotto Minimo**”) o per suoi multipli.

3.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta, per il tramite della rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.

L'adesione dovrà avvenire mediante sottoscrizione di scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo procuratore speciale.

L'adesione all'offerta delle Obbligazioni è irrevocabile.

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.deutsche-bank.it 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.deutsche-bank.it con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

3.1.4 Riduzione della sottoscrizione

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

3.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al Lotto Minimo 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.

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

Il pagamento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto nella stessa giornata mediante deposito presso Monte Titoli S.p.A..

3.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

L'Emittente 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 S.p.A. in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.deutsche-bank.it.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

3.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

3.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela *retail* dell'Emittente e delle società

appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non sono previsti criteri di riparto.

3.2.2 Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari

Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile.

Non è stata prevista la possibilità di iniziare le negoziazioni prima dell'assegnazione.

3.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta al pubblico è pari al [•]% del Valore Nominale pari a Euro [•] per Obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

3.4 Collocamento e sottoscrizione

3.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

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

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

4. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

4.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

4.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.

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
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari codice
3104
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 01340740156

Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

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

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

[denominazione dell'emissione]

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta della Consob comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 (“**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.deutsche-bank.it.

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

(“Obbligazioni”).

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

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

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

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008.

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

1. FATTORI DI RISCHIO

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

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Variabile Deutsche Bank S.p.A. sono titoli di debito che garantiscono il 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, indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono soggette al rischio che l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale alla scadenza.

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni né per il pagamento degli interessi.

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

1.1.2 Rischio di liquidità

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

Pertanto, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza, potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta ad acquistarli e potrebbe ottenere un prezzo inferiore al valore reale dei titoli.

L'Emittente non assume alcun onere di controparte avente a oggetto il riacquisto obbligatorio delle Obbligazioni.

1.1.3 Rischio di prezzo

Il valore di mercato dei titoli potrà subire l'influenza di numerosi fattori, imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente quali, ad esempio, l'andamento dei tassi d'interesse.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione dei titoli e il ricavato di tale vendita potrebbe essere anche inferiore all'importo inizialmente investito.

1.1.4 Rischio di tasso

Le Obbligazioni 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.

L'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare integralmente il capitale a scadenza permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato; se tuttavia l'obbligazionista volesse vendere il titolo prima della sua scadenza naturale, il valore dello stesso potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione.

1.1.5 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.5.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

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

1.1.5.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

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

1.1.6 Rischio correlato all'assenza di *rating* dei titoli

Ai titoli oggetto della presente Nota Informativa non verrà attribuito alcun *rating*.

2. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

2.1 Descrizione degli strumenti finanziari

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, codice ISIN [•].

Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale (“**Prezzo di Emissione**”).

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono strumenti di investimento del risparmio a [medio/lungo] termine, con una durata massima di [•].

La durata delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è di [•] anni a partire dal [•] (“**Data di Emissione**”) fino al [•] (“**Data di Scadenza**”).

2.2 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, 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.

2.3 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire 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.

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.

2.4 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni - Tasso di interesse nominale e disposizioni relative al pagamento degli interessi

2.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].

Gli interessi saranno pagati in cedole [•] posticipate il [•] di ogni anno.

Qualora la data di pagamento degli interessi non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l'investitore abbia diritto ad interessi aggiuntivi.

Il tasso di interesse sarà pari al tasso Euribor ("*Euro Interbank Offered Rate*", espresso come tasso percentuale annuo) con scadenza [•] mesi, diminuito/maggiorato di un margine ("*spread*") fisso per l'intera durata delle Obbligazioni pari al [•] %.

Per tasso Euribor si intende 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, due giorni lavorativi "TARGET" ("*Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system*") antecedenti la data di godimento.

Il tasso Euribor è anche pubblicato, fra gli altri, sul quotidiano "Il Sole 24Ore".

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.

L'ultima cedola di interessi sarà pagabile il [•].

2.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi

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

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive cesseranno di essere fruttifere alla Data di Scadenza.

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

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

2.5 Informazioni sulla scadenza e sull'ammortamento delle Obbligazioni

Il rimborso delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese. A partire da tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte

Titoli S.p.A..

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l'investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

2.6 Tasso di rendimento

Non è possibile indicare il tasso di rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, 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.

2.7 Raffronto con titoli di simile durata

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento ipotetico delle Obbligazioni (calcolato sulla base del tasso parametro [•] con scadenza [•] rilevato in data [•] e pari a [•]%) con il rendimento di un CCT con scadenza al [•], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [•] 2008, pari al [•]% del Valore Nominale ⁽²⁵⁾:

	CCT [•] ISIN [•]	Obbligazione Deutsche Bank a tasso variabile
Prezzo	[•]%	[•]%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•] % ⁽²⁶⁾	[•] %
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•] % ⁽²⁷⁾	[•] %

(*) 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.

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

⁽²⁵⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁶⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁷⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono state emesse in virtù della deliberazione del consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 23 ottobre 2007 per un ammontare massimo di Euro 1 miliardo.

2.9 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno emesse il [•].

Il regolamento delle stesse è fissato per il [•].

2.10 Regime fiscale

[•]

3. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

3.1.1 Condizioni dell'offerta

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

3.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono offerte per un importo nominale totale massimo di Euro [•], pari a n. [•] Obbligazioni da nominali Euro [•] cadauna rappresentate da titoli al portatore.

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.deutsche-bank.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto dell'offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 3.1.3.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate esclusivamente per quantitativi minimi di n. [1] Obbligazione (“**Lotto Minimo**”) o per suoi multipli.

3.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta, per il tramite della rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.

L'adesione dovrà avvenire mediante sottoscrizione di scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo procuratore speciale.

L'adesione all'offerta delle Obbligazioni è irrevocabile.

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.deutsche-bank.it 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.deutsche-bank.it con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

3.1.4 Riduzione della sottoscrizione

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

3.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al Lotto Minimo 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.

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

Il pagamento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto nella stessa giornata mediante deposito presso Monte Titoli S.p.A..

3.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

L'Emittente 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 S.p.A. in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.deutsche-bank.it.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

3.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

3.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela *retail* dell'Emittente e delle società

appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non sono previsti criteri di riparto.

3.2.2 Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari

Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile.

Non è stata prevista la possibilità di iniziare le negoziazioni prima dell'assegnazione.

3.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta al pubblico è pari al [•]% del Valore Nominale pari a Euro [•] per Obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

3.4 Collocamento e sottoscrizione

3.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

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

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

4. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

4.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

4.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.

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
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari codice
3104
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 01340740156

Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

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

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

[denominazione dell'emissione]

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta della Consob comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 (“**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.deutsche-bank.it.

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

(“Obbligazioni”).

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

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

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

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008.

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

1. FATTORI DI RISCHIO

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

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni Zero Coupon Deutsche Bank S.p.A. sono titoli di debito che garantiscono il 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 sottoscrizione pagato al momento dell'emissione (“**Prezzo di Emissione**”) indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono soggette al rischio che l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale alla scadenza.

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni né per il pagamento degli interessi.

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

1.1.2 Rischio di liquidità

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

Pertanto, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza, potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta ad acquistarli e potrebbe ottenere un prezzo inferiore al valore reale dei titoli.

L'Emittente non assume alcun onere di controparte avente a oggetto il riacquisto obbligatorio delle Obbligazioni.

1.1.3 Rischio di prezzo

Il valore di mercato dei titoli potrà subire l'influenza di numerosi fattori, imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente quali, ad esempio, l'andamento dei tassi

d'interesse.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione dei titoli e il ricavato di tale vendita potrebbe essere anche inferiore all'importo inizialmente investito.

1.1.4 Rischio di tasso

Le Obbligazioni 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, la crescita dei tassi potrebbe comportare una diminuzione 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.

L'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare integralmente il capitale a scadenza permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato; se tuttavia l'obbligazionista volesse vendere il titolo prima della sua scadenza naturale, il valore dello stesso potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione.

1.1.5 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.5.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

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

1.1.5.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

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

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

Poiché 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 nei confronti degli investitori.

1.1.6 Rischio correlato all'assenza di *rating* dei titoli

Ai titoli oggetto della presente Nota Informativa non verrà attribuito alcun *rating*.

2. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

2.1 Descrizione degli strumenti finanziari

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, codice ISIN [•].

Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale.

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono strumenti di investimento del risparmio a [medio/lungo] termine, con una durata massima di [•].

La durata delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è di [•] anni a partire dal [•] (“**Data di Emissione**”) fino al [•] (“**Data di Scadenza**”).

2.2 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, 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.

2.3 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire 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.

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.

2.4 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni - Tasso di interesse nominale e disposizioni relative al pagamento degli interessi

2.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].

Gli interessi, rappresentati dalla differenza tra il Valore Nominale delle Obbligazioni rimborsato a scadenza (pari a Euro [•]) e il Prezzo di Emissione (pari a Euro [•]), sono pari a [•]. Gli interessi saranno corrisposti alla Data di Scadenza delle Obbligazioni, che cade il [•].

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l'investitore abbia diritto ad interessi aggiuntivi.

2.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi

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

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive cesseranno di essere fruttifere alla Data di Scadenza.

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.

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

2.5 Informazioni sulla scadenza e sull'ammortamento delle Obbligazioni

Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, senza deduzione di spese. A partire da tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l'investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

2.6 Tasso di rendimento

Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) è pari al [•]% al lordo dell'effetto fiscale ([•]% al netto dell'effetto fiscale).

2.7 Raffronto con titoli di simile durata

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento delle Obbligazioni (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) con il rendimento di un BTP o di un CTZ con scadenza al [•], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [•], pari al [•]% del Valore Nominale ⁽²⁸⁾:

	BTP/CTZ [•] ISIN [•]	Obbligazione Deutsche Bank zero coupon
Prezzo	[•]%	[•]%
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 / CTZ] alla data del [•], pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza dell'eventuale variazione delle condizioni di mercato.

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

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono state emesse in virtù della deliberazione del consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 23 ottobre 2007 per un ammontare massimo di Euro 1 miliardo.

2.9 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno emesse il [•].

Il regolamento delle stesse è fissato per il [•].

2.10 Regime fiscale

[•]

⁽²⁸⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽³⁰⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

3.1.1 Condizioni dell'offerta

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

3.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono offerte per un importo nominale totale massimo di Euro [•], pari a n. [•] Obbligazioni da nominali Euro [•] cadauna rappresentate da titoli al portatore.

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.deutsche-bank.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto dell'offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 3.1.3.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate esclusivamente per quantitativi minimi di n. [1] Obbligazione (“**Lotto Minimo**”) o per suoi multipli.

3.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta, per il tramite della rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.

L'adesione dovrà avvenire mediante sottoscrizione di scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo procuratore speciale.

L'adesione all'offerta delle Obbligazioni è irrevocabile.

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.deutsche-bank.it 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.deutsche-bank.it con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

3.1.4 Riduzione della sottoscrizione

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

3.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al Lotto Minimo 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.

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

Il pagamento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto nella stessa giornata mediante deposito presso Monte Titoli S.p.A..

3.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

L'Emittente 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 S.p.A. in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.deutsche-bank.it.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

3.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

3.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela *retail* dell'Emittente e delle società

appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non sono previsti criteri di riparto.

3.2.2 Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari

Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile.

Non è stata prevista la possibilità di iniziare le negoziazioni prima dell'assegnazione.

3.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta al pubblico è pari al [•]% del Valore Nominale pari a Euro [•] per Obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

3.4 Collocamento e sottoscrizione

3.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

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

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

4. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

4.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

4.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.