

## CONDIZIONI DEFINITIVE



### Deutsche Bank AG Londra

**Covered Warrants, Prezzo di Emissione: Euro EUR 38.50 per Warrant,  
WKN/ISIN: DB11NB / DE000DB11NB5**

**Covered Warrants, Prezzo di Emissione: Euro EUR 31.00 per Warrant,  
WKN/ISIN: DB11NC / DE000DB11NC3**

**Covered Warrants, Prezzo di Emissione: Euro EUR 46.50 per Warrant,  
WKN/ISIN: DB11ND / DE000DB11ND1**

**Covered Warrants, Prezzo di Emissione: Euro EUR 64.00 per Warrant,  
WKN/ISIN: DB11NE / DE000DB11NE9**

**Valore nominale massimo complessivo di Covered Warrants fino a Euro  
500.000.000.**

**Tutti i Covered Warrants sono relativi al Tasso Euribor a 3 mesi.**

### **Emessi nell'ambito del Programma CAP X-markets™**

L'emittente (l'"**Emittente**") dei titoli descritti nelle presenti Condizioni Definitive e' Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main, società costituita ai sensi della legge tedesca che agisce attraverso la filiale di Londra ("**Deutsche Bank AG London**"). Deutsche Bank AG Londra è iscritta nel registro delle imprese di Inghilterra e Galles come società estera.

Ai sensi del Programma CAP X-markets (il "**Programma**"), l'Emittente è autorizzato ed intende emettere titoli relativi a certi tassi di interesse. L'Emittente ha stabilito l'emissione di un importo complessivo pari a fino a Euro 500.000.000 di Covered Warrants (i "**Titoli**") relativamente al Tasso Euribor a 3 mesi di cui sopra ed alle condizioni ed ai termini finali riportati nel paragrafo "**Condizioni del Prodotto**" del presente documento ed alle condizioni generali di cui al presente documento (di seguito "**Condizioni Generali**" che, congiuntamente alle Condizioni del Prodotto saranno definite nel prosieguo "**Condizioni**"). Ai fini del Programma in oggetto, l'Emittente ha scelto come proprio Stato Membro d'Origine il Lussemburgo, in conformità con la Direttiva 2003/71/CE Titolo I, Art. 2(1)(m). Qualsiasi riferimento al termine "**Sottostante**" si intenderà effettuato al tasso di interesse di cui sopra.

L'Emittente ha il diritto di farsi sostituire e di cambiare l'ufficio attraverso il quale agisce ai sensi dell'Art.8 delle Condizioni Generali.

E' stata presentata domanda ai fini di quotare i Titoli presso il mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo, che costituisce un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2003/71/CE.

**I potenziali acquirenti dei Titoli devono comprendere appieno la natura dei Titoli e la loro esposizione ai rischi connessi con l'investimento in tali strumenti finanziari e devono valutare l'opportunità di un investimento in Titoli in considerazione della loro specifica situazione finanziaria, fiscale, e di ogni altra circostanza. I potenziali acquirenti dovrebbero leggere attentamente la parte del presente documento relativa ai "Fattori di Rischio". I Titoli rappresentano a tutti gli effetti degli obblighi contrattuali non subordinati e senza garanzia dell'Emittente.**

I Titoli non sono e non saranno registrati ai sensi del US Securities Act del 1933 e successive modifiche, non essendo tale registrazione prevista per legge. I Titoli potranno essere offerti o venduti solo ad investitori al di fuori degli Stati Uniti. Per maggiori informazioni circa le limitazioni di vendita e cessione degli stessi, vi preghiamo di leggere la parte del presente documento relativa alle Condizioni Generali.

**Il Prospetto Base è datato 30 Dicembre 2005 e fornisce le informazioni relative ai vari strumenti finanziari che possono essere emessi nell'ambito del Programma.**

**Queste Condizioni Finali costituiscono la versione completa del Prospetto Base relativo al Titolo e sono datate 13 Novembre 2006.**

**Ai fini della quotazione, la Borsa del Lussemburgo ha assegnato al presente programma il N. 13300, autorizzando l'Emittente ad emettere i Titoli.**

**Deutsche Bank**

## NOTA DI SINTESI

*Le informazioni che seguono sono riassuntive e devono essere lette in congiunzione con la restante parte del Prospetto, ivi incluse le spiegazioni più dettagliate e le informazioni rese nelle sezioni “Product Conditions” e “General Conditions”. La presente nota di sintesi non intende essere completa, ed è presa da, ed assume il suo significato pieno in congiunzione con, la restante parte del Prospetto. Di conseguenza, la presente nota di sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto, ed ogni decisione di investire negli Strumenti deve essere fatta dall'investitore in considerazione del Prospetto considerato nella sua interezza.*

*L'investitore deve essere consapevole che nel caso in cui sorga una controversia relativa alle informazioni contenute nel presente Prospetto, lo stesso investitore potrebbe, in base alla legge nazionale del rispettivo Paese UE, dover sostenere i costi di traduzione del Prospetto prima di poter dar corso alla causa.*

*L'Emittente, che ha predisposto la presente Nota di Sintesi, nonché la relativa traduzione e notifica, è soggetto a responsabilità civile in relazione a tali fatti, ma solo ove la Nota di Sintesi sia equivoca, inesatta o incoerente con altre parti del Prospetto.*

*I termini utilizzati nella presente Nota di Sintesi come definiti avranno il significato ad essi attribuito nelle “Product Conditions” del Prospetto.*

*La presente Nota di Sintesi contiene:*

*Sintesi dei Fattori di Rischio;*

*Sintesi delle Caratteristiche Economiche e Condizioni dell'Offerta;*

*Sintesi della Descrizione dell'Emittente.*

## SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

### 1. Fattori di Rischio relativi alla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni derivanti dai Titoli

Il valore dei Titoli è condizionato, in parte, dalla valutazione generale degli investitori in ordine al merito di credito dell'Emittente. Ogni diminuzione del merito di credito dell'Emittente può dar luogo ad una diminuzione, in alcuni casi considerevole, del valore dei Titoli, e può avere un effetto negativo sulla capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni assunti coi Titoli. Altri rischi relativi alla capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni assunti coi Titoli includono una modifica del rating dell'Emittente, e del generale merito di credito dell'Emittente; ulteriori informazioni su questi ed altri rischi sono presenti nella sezione "Risk Factors".

#### Rating

I rating assegnati all'Emittente da determinate agenzie indipendenti sono un indicatore della capacità dell'Emittente di adempiere regolarmente ai propri obblighi. Più basso è il rating assegnato, e più è alto il rischio – secondo la valutazione dell'agenzia di rating – che le obbligazioni non siano adempiute, o non siano adempiute regolarmente. Alla data di pubblicazione della presente Nota di Sintesi i seguenti rating sono stati assegnati a Deutsche Bank:

Agenzia di rating	Lungo termine	Breve termine
Standard & Poors (S&P)	AA-	A-1+
Moodys	Aa3	P-1
Fitch	AA-	F1+

Le agenzie di rating possono mutare il loro rating con breve preavviso. Un cambio del rating dell'Emittente può avere un effetto sul prezzo dei Titoli.

#### Rating di Obbligazioni Subordinate

Se Deutsche Bank dovesse emettere obbligazioni subordinate, queste potrebbero avere un rating inferiore a quello dei Titoli. Deutsche Bank renderà noto il rating di tali obbligazioni subordinate, ove ne siano emesse.]

### 2. Sintesi dei Rischi relativi ai Titoli

Un investimento nei Titoli comporta alcuni rischi. Questi includono, ad esempio, rischi di mercato equità, rischi di mercato obbligazionario, rischi di cambio, rischi di tasso di interesse, rischi di volatilità, e rischi economico, politico e normativo, nonché varie combinazioni degli stessi. L'investitore dovrebbe avere esperienza nelle operazioni su strumenti come i Titoli, e sul tasso di interesse che è la base di riferimento dei Titoli (il "Sottostante"). L'investitore deve comprendere il rischio associato all'investimento nei Titoli, e deve fare ogni decisione di investimento solo dopo un'attenta considerazione, insieme ai propri consulenti legali, fiscali e contabili, circa (i) l'adeguatezza di un investimento nei Titoli alla luce della propria specifica situazione finanziaria, fiscale e altro; (ii) le informazioni contenute nel presente documento, e (iii) il Sottostante.

I Titoli possono perder valore, e gli investitori debbono essere preparati a sopportare la perdita dell'intero investimento effettuato.

Un investimento nei Titoli dovrebbe essere effettuato solo una volta valutata la direzione, il tempo e la misura di un potenziale futuro cambiamento di valore del Sottostante, e/o la composizione o il metodo di calcolo del Sottostante, dato che il ritorno di ogni investimento dipende, tra l'altro, da tali cambiamenti. Più fattori di rischio possono avere un effetto simultaneo sui Titoli, di modo che l'effetto di uno specifico rischio possa non essere singolarmente valutabile. Inoltre, più fattori di rischio possono avere un effetto combinato sui Titoli, che come tale non può essere previsto. Non può quindi essere data nessuna assicurazione sull'efficacia che una combinazione di rischi possa avere sul valore dei Titoli.

*Gli investitori devono notare che non saranno effettuati pagamenti o altre distribuzioni relative ai Titoli in aggiunta al pagamento in denaro dell'ammontare eventualmente dovuto ad ogni data di regolamento parziale ed alla data di regolamento finale. Di conseguenza, gli investitori potranno ricevere un ritorno dal loro investimento solo se la somma di tutti gli ammontari pagati ad ogni data di regolamento supera il prezzo inizialmente pagato per i Titoli.*

*Il valore di mercato dei Titoli nel corso della loro durata dipende in gran parte dal livello del Sottostante.*

*Ogni somma pagabile in base ai Titoli è soggetta a deduzione di determinate imposte, oneri e/o spese.*

## SINTESI DELLE CARATTERISTICHE ECONOMICHE E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Questa sezione è una breve introduzione alle Product Conditions (e a "Information Relating to the Underlying") come oltre descritto. Essa non è una descrizione completa dei Titoli e deve essere letta in congiunzione, ed è soggetta a, le Product Conditions, le General Conditions e ad ogni altra sezione del presente documento.

I Covered Warrants (i "Titoli") rappresentano il diritto a ricevere un pagamento in denaro ad ogni Data di Regolamento Parziale ("Partial Settlement Date") ed alla Data di Regolamento Finale ("Final Settlement Date"), se il livello di riferimento del tasso di interesse indicato (il "Sottostante") è superior allo strike indicato. La somma eventualmente versata corrisponderà alla misura in cui il Sottostante è superiore allo strike indicato, nonché al valore nominale in tale momento e ad un moltiplicatore. Nel caso in cui il valore del Sottostante sia ad un dato momento uguale o inferiore allo strike, nessuna somma sarà dovuta a tale momento.

Nel caso in cui il valore del Sottostante a ciascuna delle date indicate sia uguale o inferiore allo strike, l'investitore non riceverà alcun ritorno dal proprio investimento.

Ogni pagamento è determinato con riferimento al Livello di Riferimento ("Reference Level") calcolato alla Data di Regolamento Parziale (ovvero, in corrispondenza della prima di esse, alla Data di Determinazione Iniziale) di 3 mesi precedente.

Gli investitori che acquistano Titoli alla data di emissione, e li mantengono per tutta la loro durata, percepiscono un ritorno nel loro investimento nel caso in cui la somma dei pagamenti effettuati in ciascuna Data di Regolamento Parziale ed alla Data di Regolamento Finale superi il prezzo pagato per l'acquisto dei Titoli; in caso contrario, essi realizzeranno una perdita.

<b>Emittente:</b>	Deutsche Bank AG, attraverso la propria sede di Londra (Deutsche Bank AG London)
<b>Numero di Titoli:</b>	Fino a 500.000
<b>Sottostante:</b>	Euribor a 3 mesi
<b>Prezzo di emissione:</b>	ISIN: DE000DB11NB5: Euro 38,50 per Warrant; ISIN: DE000DB11NC3: Euro 31,00 per Warrant; ISIN: DE000DB11ND1: Euro 46,50 per Warrant; ISIN: DE000DB11NE9: Euro 64,00 per Warrant.
<b>Data di emissione:</b>	6 Dicembre 2006.
<b>Data di Conclusione Primario:</b>	1 Dicembre 2006.
<b>Esercizio:</b>	I Titoli saranno automaticamente esercitati a ciascuna Data di Esercizio Parziale ed alla Data di Esercizio Finale.
<b>Livello di Riferimento:</b>	Con riferimento a ciascuna Data di Esercizio Parziale o alla Data di Esercizio Finale, il tasso per depositi in Euro per un periodo pari alla Durata Designata ("Designated Maturity") come questo appare sulla rispettiva pagina, all'ora specificata, alla Data di Esercizio Parziale immediatamente precedente, ovvero (in assenza) alla Data di Determinazione Iniziale.
<b>Data di Esercizio Parziale:</b>	Il secondo Giorno di Regolamento TARGET immediatamente precedente ogni Data di Regolamento Parziale.
<b>Data di Pagamento Parziale:</b>	Significa, per ogni Serie, il primo Giorno Lavorativo di ogni trimestre di calendario a partire dalla Data di Emissione inclusa fino alla Scadenza inclusa.
<b>Data di Esercizio Finale:</b>	Il secondo Giorno di Regolamento TARGET immediatamente precedente la Data di Regolamento Finale.
<b>Data di Pagamento Finale:</b>	Significa, per ogni Serie, l'ultima Data di Pagamento Parziale.
<b>Data di Determinazione Iniziale:</b>	4 Dicembre 2006.
<b>Durata Designata:</b>	Significa, per ogni Serie, la data indicata nella colonna "Durata" nella

	definizione di "Titoli". In particolare, DE000DB11NB5: 06/12/2011 DE000DB11NC3: 06/12/2016 DE000DB11ND1: 06/12/2021 DE000DB11NE9: 06/12/2026
<b>Valuta di Pagamento:</b>	EUR.
<b>Agente Principale:</b>	Deutsche Bank AG Londra.
<b>Lotto Minimo di Negoziazione:</b>	1 Covered Warrant.
<b>Quotazione:</b>	E' stata presentata domanda di ammissione a quotazione dei Titoli presso il mercato regolamentato della borsa di Lussemburgo, che costituisce un mercato regolamentato per gli effetti della Direttiva 2003/71/EC.
<b>Agente di Calcolo:</b>	L'Emittente agisce in veste di Agente di Calcolo.

### **Informazioni post-emissione**

L'Emittente non fornirà alcun informazione post-emissione in relazione ad alcuna attività compiuta in base al presente Programma.

### **Periodo di Sottoscrizione**

Qualsiasi domanda di sottoscrizione dei Titoli dovrà essere fatta dal 13 Novembre 2006 fino alla Data di Conclusione Primario, come descritta nelle Informazioni Paese, al successivo Paragrafo 2. L'Emittente si riserva il diritto insindacabile di ridurre le quantità di Titoli offerte.

### **Chiusura Anticipata del Collocamento dei Titoli**

Come specificato nel paragrafo 2 che segue, "Informazioni Paese", l'Emittente si riserva il diritto insindacabile di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione.

## SINTESI DELLA DESCRIZIONE EMITTENTE

### Storia e sviluppo della Banca

Deutsche Bank Aktiengesellschaft nasce dalla riunificazione di Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, con sede ad Amburgo, Rheinisch-Westfälische Bank Aktiengesellschaft, con sede a Düsseldorf, e Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft, con sede in Monaco di Baviera; in base alla Legge sull'Ambito Regionale delle Banche, queste nacquero nel 1952 dalla scissione da Deutsche Bank, fondata nel 1870. La fusione ed il nome furono iscritti nel Registro delle Imprese di Francoforte sul Meno il 2 maggio 1957. Deutsche Bank è un istituto bancario ed una società per azioni costituita ai sensi del diritto tedesco, registrata al numero HRB 30 000. La Banca ha la propria sede a Francoforte sul Meno, Germania; essa ha i propri uffici centrali in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno (telefono: +49-69-910-00) e succursali in Germania e all'estero, tra cui Londra, New York, Sydney, Tokyo, ed un ufficio centrale per l'Asia-Pacifico a Singapore, i quali tutti servono da supporto per l'operatività nelle rispettive regioni.

Deutsche Bank è a capo di un gruppo di cui fanno parte banche, società di investimenti, società di gestione di fondi, una società di "property finance", società di leasing, società di ricerca e consulenza ed altre società nazionali ed estere (il "**Gruppo Deutsche Bank**").

Lo scopo sociale di Deutsche Bank, come indicato nello Statuto, include qualsiasi attività bancaria, la prestazione di servizi finanziari e diversi, e la promozione delle relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare tali scopi in proprio o attraverso imprese controllate o collegate. Nella misura consentita dalla legge, la Banca può effettuare ogni attività, ed intraprendere ogni azione, che possa apparire finalizzata a perseguire lo scopo sociale della Banca, e in particolare: acquisire e vendere immobili, istituire succursali in Germania o all'estero, acquisire, amministrare e vendere partecipazioni in altre imprese, e concludere accordi di impresa.

Deutsche Bank opera attraverso tre divisioni di gruppo:

Il **Corporate and Investment Bank (CIB)** comprende le seguenti attività:

**Global Markets** comprende l'originazione, le vendite, il trading e la ricerca su titoli.

**Global Banking** comprende tutto il fabbisogno finanziario delle società inclusi prestiti, servizi di consulenza per acquisizioni e vendite, finanza commerciale e di esportazione e gestione di tesoreria.

**Private Clients and Asset Management (PCAM)** comprende le attività seguenti:

**Private & Business Clients** serve clienti individuali ed imprese in sette Paesi in Europa, e fornisce loro un vasto ed integrato raggio di soluzioni finanziarie, per esigenze sia individuali che di impresa.

**Private Wealth Management** persegue un modello di attività integrata e globale, finalizzata a venire incontro alle necessità di clientela di alto valore patrimoniale, alle rispettive famiglie ed a istituzioni selezionate.

**Asset Management** combina attività di asset management per clienti istituzionali e investitori privati. Offre prodotti di capitale, di debito e immobiliari.

**Corporate Investments (CI).**

### Informazioni finanziarie rilevanti

Al 30 giugno 2006, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.329.684.136,96, suddiviso in 519.407.866 azioni ordinarie senza valore nominale. Le azioni sono nominative e sono state integralmente pagate. Le azioni sono quotate su tutte le borse tedesche nonché sulle Borse di New York, Tokyo e Zurigo. Il consiglio di amministrazione ha deliberato la revoca della quotazione da determinate borse valori, escluse quella tedesca e di New York, per beneficiare dell'integrazione dei mercati finanziari. Ad oggi, tale decisione è stata attuata

completamente rispetto alle borse valori di Amsterdam, Brussel, Londra, Lussemburgo, Parigi e Vienna.

**ATTESTAZIONE DI AVVENUTA CONSEGNA ALL'INVESTITORE DELLA DOCUMENTAZIONE  
INFORMATIVA RELATIVA AI  
COVERED WARRANTS DB PROTEZIONE CHIARA**

Io sottoscritto/a,

\_\_\_\_\_

Cognome

\_\_\_\_\_

Nome

\_\_\_\_\_

Data di nascita

\_\_\_\_\_

residente in (indirizzo completo)

Io sottoscritto/a, come sopra identificato, dichiaro infine di essere stato messo a conoscenza del fatto che il Prospetto Informativo dei Covered Warrants DB Protezione Chiara, composto da un Prospetto Base e dalle relative condizioni definitive (*Final Terms*), la cui Nota di Sintesi e' tradotta in lingua italiana, e' disponibile in formato elettronico nel sito web dell'Emittente [www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com), a norma della legislazione vigente, e dichiaro:

- di **non** aver richiesto copia del Prospetto Informativo in forma stampata;
- di **aver ricevuto**, copia del Prospetto Informativo in forma stampata;

**In fede,**

\_\_\_\_\_

**Luogo**

**Data**

\_\_\_\_\_

**[Il sottoscrittore]**

**Dati del *private banker* che ha consegnato la documentazione:**

\_\_\_\_\_

Nome

\_\_\_\_\_

Cognome

Qualifica: Promotore Finanziario di \_\_\_\_\_, Codice \_\_\_\_\_

N° di iscrizione all'Albo dei Promotori Finanziari: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

Luogo

\_\_\_\_\_

Data

\_\_\_\_\_

**[Il promotore]**