

Di seguito è riportato in lingua italiana il contenuto dei Final Terms (c.d. Condizioni Definitive), applicabili agli strumenti finanziari di seguito individuati, fermo restando che (i) il testo di lingua inglese prevarrà in caso di eventuale divergenza con, od omissioni nella, presente traduzione, (ii) ai sensi della vigente normativa applicabile in materia di prospetti, non sussiste alcun obbligo di effettuare, ovvero consegnare, la presente traduzione ai potenziali investitori, né di trasmetterla ad alcuna autorità, (iii) la presente traduzione è effettuata esclusivamente al fine di agevolare la lettura da parte dei potenziali investitori del testo in lingua inglese dei Final Terms redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetto (come di seguito definita), e, in tal senso, (iv) i potenziali investitori sono invitati, ai fini di avere una informativa completa sull'Emittente e sull'offerta degli strumenti finanziari, di seguito individuati, a leggere attentamente le informazioni contenute nei Final Terms e nel Prospetto di Base ed in ogni relativo supplemento e documentazione di offerta di seguito individuata.

Condizioni Definitive, 8 febbraio 2012

DEUTSCHE BANK AG, MILAN BRANCH

Emissione di fino a Euro 100.000.000 di *Notes* collegate ad un Paniere di Indici (i "**Titoli**") nell'ambito del Programma **X-markets** per l'emissione di *Notes*, *Certificates* e *Warrants*

Prezzo di Emissione: 100 per cento dell'Importo Nominale

WKN/ISIN: DB1T7B / IT0004795149

Il presente documento rappresenta le Condizioni Definitive dei Titoli ivi descritti e si compone delle seguenti parti:

Parte A **Condizioni del Prodotto**

Parte B **Ulteriori Informazioni**

Parte C **Condizioni Generali**

Le presenti Condizioni Definitive devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base datato 17 gennaio 2012 (che include i documenti incorporati nel Prospetto di Base mediante riferimento) (il "**Prospetto di Base**"), come di volta in volta integrato mediante supplemento. I termini non altrimenti definiti qui di seguito avranno il significato attribuito ad essi nelle Condizioni Generali allegate alle presenti Condizioni Definitive. Le informazioni complete riguardo all'Emittente e ai Titoli possono essere ottenute esclusivamente sulla base dell'esame congiunto delle Condizioni Definitive e del Prospetto di Base.

Il Prospetto di Base (come integrato dalle presenti Condizioni Definitive) è stato redatto sull'assunto che, ad eccezione di quanto previsto nel sottoparagrafo (ii) qui di seguito, qualsiasi offerta di Titoli in qualsiasi Stato Membro dell'Area Economica Europea che ha implementato la Direttiva Prospetto (ciascuno, uno "**Stato Membro Rilevante**") verrà effettuata sulla base di un'esenzione ai sensi della Direttiva Prospetto, come implementata nello Stato Membro Rilevante,

dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto di offerta relativo ai Titoli. Di conseguenza, chiunque effettui o intenda effettuare un'offerta di Titoli può farlo soltanto:

- (i) in circostanze in cui l'Emittente non abbia l'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi dell'Articolo 3 della Direttiva Prospetto o un supplemento al prospetto ai sensi dell'Articolo 16 della Direttiva Prospetto, a seconda del caso, in relazione a tale offerta; ovvero
- (ii) nelle Giurisdizioni di Offerta al Pubblico indicate alla sezione denominata "Categorie di investitori potenziali ai quali sono offerti i Titoli ed eventuale esclusiva destinazione *tranche* a determinati paesi" nella seguente Parte B, a condizione che tale persona sia uno dei soggetti menzionati in tale sezione e tale offerta sia effettuata durante il Periodo di Sottoscrizione o il Periodo di Offerta come di seguito specificato nella Parte B.

L'Emittente non ha autorizzato, né autorizza, qualsiasi offerta dei Titoli effettuata in qualsiasi altra circostanza.

Il termine "**Direttiva Prospetto**" significa la Direttiva 2003/71/CE (e le successive modifiche, inclusa la Direttiva 2010 di Modifica alla DP, nella misura in cui siano state implementate all'interno dello Stato Membro Rilevante) e include ogni rilevante disposizione di implementazione all'interno dello Stato Membro Rilevante e il termine "**Direttiva 2010 di Modifica alla DP**" significa la Direttiva 2010/73/UE.

PARTE A
CONDIZIONI DEL PRODOTTO

Di seguito sono descritte le "Condizioni del Prodotto" dei Titoli che, ove risultino difformi dalle Condizioni Generali previste nella Parte C (Condizioni Generali) delle presenti Condizioni Definitive, sostituiranno o modificheranno le Condizioni Generali in relazione ai Titoli. Nel caso in cui vi sia una qualsiasi divergenza tra le presenti Condizioni del Prodotto e le Condizioni Generali, le presenti Condizioni del Prodotto prevarranno con riferimento ai Titoli.

Tipologia di Titolo	<i>Note</i>
WKN / ISIN	DB1T7B / IT0004795149
Emittente	Deutsche Bank AG, Milan Branch
Importo Nominale Aggregato	Fino a Euro 100.000.000 di Titoli.
Prezzo di Emissione	100 per cento dell'Importo Nominale
Data di Emissione	5 marzo 2012
Data di Chiusura del Mercato Primario	29 febbraio 2012
Importo Nominale	Euro 1.000 per Titolo

Sottostante Un paniere di attività composto come segue:

Tipologia dell'Attività Costituente il Paniere	Nome dell'Attività Costituente il Paniere	Sponsor o emittente dell'Attività Costituente il Paniere	Fonte di Riferimento	Codice del titolo/ Codice Reuters
Indice	Hang Seng Index	The Stock Exchange of Hong Kong Limited	The Stock Exchange of Hong Kong Limited	Codice Reuters: .HSI
Indice	S&P/ASX 200	Australian Stock Exchange	Australian Stock Exchange	Codice Reuters: .AXJO
Indice	S&P/Toronto Stock Exchange 60	Toronto Stock Exchange	Toronto Stock Exchange	Codice Reuters: .TSE60
Indice Multi-Exchange	MSCI SINGAPORE FREE	MSCI Inc	Con riferimento alla Voce di	Codice Reuters: .SIMSCI

			Riferimento e ad ogni Voce di Riferimento Rilevante, la borsa valori principale nella quale tale Voce di Riferimento Rilevante è principalmente e negoziata, come determinato dall'Agente per il Calcolo
Attività Costituente il Paniere	Valore Rilevante dell'Attività Costituente il Paniere Rilevante	Borsa Relativa	Cambio di Valuta del Paniere
Hang Seng Index	Il Valore ufficiale di chiusura dell'Attività Costituente il Paniere.	Come definito nella <i>General Conditions</i> §5(5)(j)	Non Applicabile
S&P/ASX 200	Il Valore ufficiale di chiusura dell'Attività Costituente il Paniere.	Come definito nella <i>General Conditions</i> §5(5)(j)	Non Applicabile
S&P/Toronto Stock Exchange 60	Il Valore ufficiale di chiusura dell'Attività Costituente il Paniere.	Come definito nella <i>General Conditions</i> §5(5)(j)	Non Applicabile
MSCI SINGAPORE FREE	Il Valore ufficiale di chiusura dell'Attività Costituente il Paniere.	Come definito nella <i>General Conditions</i> §5(5)(j)	Non Applicabile

Regolamento

Pagamento in contanti

Importo di Regolamento

Relativamente a ciascun Lotto Minimo di Esercizio, un importo pari all'Importo Nominale.

Livello Finale di Riferimento

Con riferimento a ciascuna Attività Costituente il Paniere, il Livello di Riferimento di tale Attività Costituente il Paniere alla Data di Valutazione.

Livello Iniziale di

Con riferimento a ciascuna Attività Costituente il Paniere, il Livello di

Riferimento	Riferimento di tale Attività Costituente il Paniere alla Data di Valutazione Iniziale.
Livello di Riferimento	Con riferimento ad un qualsiasi giorno, un importo (che deve essere considerato un valore monetario nella rilevante valuta) pari a, con riferimento a ciascuna Attività Costituente il Paniere, il Livello dell'Attività Costituente il Paniere della rilevante Attività Costituente il Paniere nel giorno rilevante.
Livello dell'Attività Costituente il Paniere	Con riferimento ad un'Attività Costituente il Paniere ed a qualsiasi giorno, un importo (che deve essere considerato un valore monetario nella rilevante valuta) pari al prezzo o livello di tale Attività Costituente il Paniere nel giorno determinato con le modalità indicate nella colonna " Valore Rilevante dell'Attività Costituente il Paniere Rilevante " nella precedente definizione di Sottostante.
Data di Valutazione Iniziale	4 marzo 2012
Data di Valutazione	28 febbraio 2019
Pagamento di Cedole	Pagamento di Cedole applicabile
Importo delle Cedole	Con riferimento a ciascun Titolo: (a) per la Prima Data di Osservazione, Euro 40; e (b) per ciascuna Data di Osservazione successiva, un Importo della Cedola pari a (i) e (ii), laddove (i) se, ad una data di Osservazione, il Livello di Riferimento di tutte le Attività Costituenti il Paniere è superiore allo <i>Strike</i> , Euro 68; ovvero (ii) alternativamente, zero.
Data di Osservazione	29 febbraio 2013 (la " Prima Data di Osservazione "), 28 febbraio 2014 (la " Seconda Data di Osservazione "), 2 marzo 2015 (la " Terza Data di Osservazione "), 2 marzo 2016 (la " Quarta Data di Osservazione "), 1 marzo 2017 (la " Quinta Data di Osservazione "), 28 febbraio 2018 (la " Sesta Data di Osservazione ") e la Data di Valutazione (la " Data di Osservazione Finale ") ovvero, se tale giorno non sia un Giorno Lavorativo, il successivo Giorno Lavorativo.
Data di Pagamento delle Cedole	Con riferimento ad una Data di Osservazione, il terzo Giorno Lavorativo successivo a tale Data di Osservazione ovvero, se tale giorno non è un Giorno Lavorativo, il successivo Giorno Lavorativo.
<i>Strike</i>	100% del Livello Iniziale di Riferimento.
Data di Regolamento	Il Terzo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione.
Lotto Minimo di Esercizio	1 Titolo
Valuta di Regolamento	"Euro"

Sedi del Giorno Lavorativo Londra e Milano

Periodo di Correzione Tre Giorni Lavorativi prima della data in cui qualsiasi pagamento o consegna sia dovuto ai sensi dei Titoli, l'importo del quale è determinato in tutto o in parte sulla base del valore o prezzo del Valore di Riferimento.

Forma dei Titoli Titoli italiani (emessi in forma dematerializzata)

Agente di Compensazione Monte Titoli S.p.A., Via Mantegna 6, 20154 Milano, Italia

Legge applicabile Legge italiana

Altre disposizioni Con riferimento ai Titoli, le Condizioni Generali sono modificate come segue:

§3 (Esercizio e Rimborso)

al paragrafo §2(5), le parole "spese, inclusa ogni commissione applicabile di deposito, di esercizio o operativa" e le parole "emissione, registrazione, trasferimento di titoli" devono considerarsi eliminate dalla undicesima alla dodicesima riga.

PARTE B

ULTERIORI INFORMAZIONI

QUOTAZIONE E NEGOZIAZIONE

Quotazione e Negoziazione	Verrà presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione dei Titoli sul mercato Euro TLX, che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2004/39/CE.
Stima delle spese totali relative all'ammissione alla negoziazione	Euro 3.000
Lotto Minimo di Negoziazione	1 (un) Titolo.

OFFERTA DEI TITOLI

Ammontare di sottoscrizione minimo per l'investitore	Il numero minimo di Titoli che può essere assegnato ad un investitore sarà 1 (un) Titolo e l'ammontare minimo di sottoscrizione per investitore sarà pari ad Euro 1.000 in Importo Nominale del Titolo.
--	---

Ammontare di sottoscrizione massimo per l'investitore	Il numero massimo di Titoli che può essere assegnato dipenderà dalla disponibilità al momento della domanda.
---	--

Non vi sono criteri di assegnazione predefiniti. I Distributori (come definiti di seguito) adotteranno dei criteri di assegnazione che garantiranno un pari trattamento degli investitori potenziali. Tutti i Titoli richiesti tramite i Distributori durante il Periodo di Offerta saranno assegnati fino all'importo massimo dell'offerta.

L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di variare il numero di Titoli offerti.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste superino l'importo dell'offerta destinata ai potenziali investitori, pari all'Importo Nominale Aggregato massimo, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta e sospendere immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito *web* dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com).

Periodo di Offerta	Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere fatte tramite i Distributori a partire dal 8 febbraio 2012 fino alla " Data di Chiusura del Mercato Primario " che è il 29 febbraio 2012 (fermo restando eventuali rettifiche) durante l'orario in cui le banche sono generalmente aperte per la propria attività in Italia.
--------------------	--

L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di chiudere il Periodo di Offerta prima della sua prevista scadenza.

Qualsiasi di tali cambiamenti o modifiche al Periodo di Offerta verrà comunicato agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito *web* dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com).

Cancellazione dell'Emissione dei Titoli	L'Emittente si riserva il diritto di ritirare l'offerta e di cancellare l'emissione dei Titoli per qualsiasi ragione e in qualsiasi momento nella medesima data o in data anteriore alla Data di
---	--

	<p>Emissione.</p> <p>Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito <i>web</i> dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com).</p> <p>Ai fini di chiarezza, ove vi siano richieste di sottoscrizione da parte di potenziali investitori e l'Emittente eserciti tale diritto, ciascuno di tali investitori potenziali non avrà diritto alla sottoscrizione o altrimenti all'acquisto di alcun Titolo.</p>
Chiusura Anticipata delle Sottoscrizioni dei Titoli	<p>L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di chiudere il Periodo di Offerta anticipatamente.</p> <p>Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito <i>web</i> dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com).</p>
Condizioni a cui è soggetta l'offerta	L'Offerta dei Titoli è condizionata alla loro emissione.
Descrizione del processo di sottoscrizione	<p>La sottoscrizione di Titoli può essere effettuata in Italia durante il Periodo di Offerta presso le filiali dei Distributori partecipanti.</p> <p>In conformità alla procedure normalmente seguite dal rilevante Distributore, le domande dovranno essere notificate agli investitori dal rilevante Distributore.</p> <p>Non verrà richiesto ai potenziali investitori di concludere alcun accordo contrattuale direttamente con l'Emittente in relazione alla sottoscrizione dei Titoli.</p> <p>Un potenziale investitore dovrà contattare i Distributori prima della chiusura del Periodo di Offerta. Un potenziale investitore sottoscriverà i Titoli in conformità agli accordi presi con i Distributori relativi alla sottoscrizione di strumenti finanziari in generale.</p>
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai richiedenti	Non applicabile
Dettagli relativi al metodo e alle limitazioni temporali per il pagamento e la consegna dei Titoli	Il rilevante Distributore notificherà agli investitori l'assegnazione dei Titoli loro spettanti e i relativi accordi per il regolamento. I Titoli verranno emessi alla Data di Emissione a fronte del pagamento del prezzo di sottoscrizione netto effettuato dal rilevante Distributore all'Emittente.
Metodo e data in cui verranno resi pubblici i risultati dell'offerta	<p>L'Emittente, a sua esclusiva discrezione, determinerà l'Importo Nominale Aggregato finale dei Titoli da emettere (che dipenderà dal risultato dell'offerta), fino a Euro 100.000.000 di Titoli.</p> <p>Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato sul sito <i>web</i> della Borsa Valori del Lussemburgo (www.bourse.lu) in conformità all'Articolo 10 della <i>Luxembourg Law on the Prospectuses for securities</i> alla Data di Emissione o in prossimità di essa.</p> <p>I risultati dell'offerta saranno consultabili presso i Distributori successivamente al Periodo di Offerta e prima della Data di</p>

Offerta Non-Esente / Categorie di investitori potenziali a cui sono offerti i Titoli ed eventuale esclusiva destinazione di lotti a certi paesi/ Giurisdizioni di Offerta al Pubblico

Emissione.

Le offerte possono essere fatte attraverso ciascun Distributore in Italia (la "**Giurisdizione di Offerta al Pubblico**") a qualsiasi persona.

I Titoli sono collocati nella Giurisdizione di Offerta al Pubblico senza alcun impegno di sottoscrizione da parte dei Distributori e non vi è alcuna garanzia da parte di soggetti terzi circa l'effettiva sottoscrizione dei Titoli.

Possono essere assegnati agli Investitori Qualificati (come definiti dall'Articolo 100 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato (il "**Testo Unico della Finanza**") e dell'Articolo 34-ter, primo comma, lett. b) del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche) solo quei Titoli che risultano non assegnati dopo l'allocazione di tutti i Titoli richiesti dal pubblico nella Giurisdizione di Offerta al Pubblico durante il Periodo di Offerta.

Le offerte (ove previste) in altri paesi dell'AEE possono essere fatte solo in virtù di un'esenzione dall'obbligo, ai sensi della Direttiva Prospetto come implementata in tali paesi, di pubblicare un prospetto.

Qualsiasi investitore che non si trovi nella Giurisdizione di Offerta al Pubblico dovrebbe contattare i propri consulenti finanziari per maggiori informazioni, e può acquistare soltanto i Titoli che risultino non assegnati dopo l'allocazione dei Titoli richiesti dal pubblico nella Giurisdizione di Offerta al Pubblico durante il Periodo di Offerta, presso il proprio consulente finanziario, banca o intermediario finanziario.

Procedura relativa alla comunicazione ai richiedenti dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare la negoziazione prima della comunicazione

Il rilevante Distributore comunicherà a ciascun investitore l'assegnazione dei Titoli a lui spettante dopo la chiusura del Periodo di Offerta e prima della Data di Emissione.

Non può essere effettuata alcuna negoziazione dei Titoli prima della Data di Emissione.

Importo di qualsiasi spesa e tassa specificamente imposta al sottoscrittore o all'acquirente

L'Emittente non è al corrente di alcuna spesa e tassa specificamente imposta al sottoscrittore o all'acquirente.

Per dettagli relativi al Prezzo di Emissione, che include le commissioni pagabili ai Distributori, si veda la sezione che precede intitolata "Prezzo di Emissione" e di seguito la sezione intitolata "Commissioni".

Per dettagli relativi al regime fiscale applicabile ai sottoscrittori in Italia, si veda di seguito la sezione intitolata "Regime Fiscale".

Nome(i) e indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei luoghi nei vari paesi ove l'offerta avrà luogo

Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario, 3, 20126 Milano, Italia e Finanza & Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario, 1, 20126 Milano, Italia e le relative reti distributive (ciascuno, un "**Distributore**" e insieme agli altri soggetti nominati come distributori in relazione ai Titoli durante il Periodo di Offerta, i "**Distributori**").

L'Emittente si riserva il diritto di nominare altri distributori durante il Periodo di Offerta, che verranno comunicati agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com).

Deutsche Bank S.p.A. agirà come responsabile del collocamento, come definito ai sensi dell'Articolo 93-*bis* del Testo Unico della Finanza (il "**Responsabile del Collocamento**").

Notifica e autorizzazione

I Titoli sono offerti al pubblico in Italia ai sensi degli Articoli 17 e 18 della Direttiva Prospetto e delle norme di implementazione in Italia.

COMMISSIONI

Commissioni pagate dall'Emittente al Distributore

Commissioni Trailer

Non applicabile

Commissione di Collocamento

I Distributori riceveranno dall'Emittente una Commissione di Collocamento fino al 4,00% del Prezzo di Emissione dei Titoli dagli stessi collocati.

Ulteriori informazioni possono essere ottenute presso i Distributori.

RATING

Rating

Ai Titoli non è stato assegnato un giudizio di *rating*.

Il *rating* dell'Emittente è quello riportato nel Prospetto di Base.

INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE

Interessi di Persone Fisiche e Giuridiche coinvolte nell'Emissione

Ad eccezione di qualsiasi commissione pagabile in virtù di quanto previsto ai sensi della sezione intitolata "Commissioni" di cui sopra, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei Titoli ha un interesse materiale nell'offerta.

RAGIONI DELL'OFFERTA, RICAVI NETTI PREVISTI E SPESE COMPLESSIVE

Ragioni dell'offerta

I ricavi netti della presente emissione dei Titoli verranno utilizzati dall'Emittente per i propri generali scopi societari. Una parte sostanziale dei ricavi derivanti dall'emissione di certi Titoli possono essere utilizzati ai fini di copertura del rischio di mercato rispetto a tali Titoli.

INFORMAZIONI RELATIVE AL SOTTOSTANTE:

Informazioni sulle *performance* passate e future e sulla volatilità del Sottostante possono essere ottenute sulle pagine di *Bloomberg* e *Reuters* così come per qualsiasi titolo o elemento che compone il Sottostante.

Le informazioni relative al Sottostante sono a disposizione del pubblico sui principali quotidiani italiani (ad esempio, "Il Sole 24 Ore" e/o "MF") nonché sui quotidiani finanziari internazionali (ad esempio, il "Financial Times" e/o il "Wall Street Journal Europe").

Informazioni sulle *performance* passate e future e sulla volatilità del Sottostante possono essere ottenute sulle pagine di *Bloomberg* e *Reuters* come indicate per, o per ciascun, indice, a seconda dei casi, componente il Sottostante come specificato nel paragrafo "Paniere" o "Sottostante" nella precedente Parte A.

Lo sponsor del, o di ciascun, indice componente il Sottostante gestisce un sito *internet* al seguente indirizzo dove sono disponibili ulteriori informazioni circa il Sottostante.

Nome dello Sponsor dell'Indice	Sito Web
The Stock Exchange of Hong Kong Limited	www.hkex.com.hk/
Australian Securities Exchange	www.asx.com.au/
Toronto Stock Exchange	www.tmx.com/
MSCI Inc	www.msci.com/

Disclaimer dell'Indice:

Hang Seng Index

Il prodotto non è sponsorizzato, approvato, commercializzato o promosso dall'Indice o dallo Sponsor dell'Indice e lo Sponsor dell'Indice non rilascia dichiarazioni di alcun tipo, espresse o implicite, circa i risultati che possono essere ottenuti tramite l'utilizzo dell'Indice e/o circa i livelli a cui l'Indice si attesta in un determinato momento o in una particolare data. L'Indice o lo Sponsor dell'Indice possono essere ritenuti responsabili (sia per colpa che per altre ragioni) nei confronti di qualunque persona per ogni errore nell'Indice e lo Sponsor dell'Indice non ha alcun obbligo di avvisare alcun soggetto circa tali errori. Lo Sponsor dell'Indice non rilascia dichiarazioni di alcun tipo, espresse o implicite, circa l'opportunità di acquistare o di assumersi alcun rischio connesso con il prodotto.

Standard and Poor's

Il Prodotto non è sponsorizzato, approvato, commercializzato o promosso da Standard & Poor's, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P"). S&P non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, ai titolari del/i Prodotto/i o ad altri soggetti del pubblico circa l'opportunità d'investimento in strumenti finanziari in generale o nel/i presente/i Prodotto/i in particolare. L'unico rapporto di S&P con gli Assegnatari riguarda la concessione in licenza d'uso di determinati marchi commerciali e nomi commerciali di S&P e dello S&P Index (l' "Indice") che è determinato, composto e calcolato da S&P senza tenere in considerazione gli Assegnatari o il/i Prodotto/i.

S&P non ha alcun obbligo di prendere in considerazione le esigenze degli Assegnatari o dei titolari del/i Prodotto/i nel determinare, comporre o calcolare l'Indice. S&P non è responsabile o ha partecipato alla determinazione dei tempi, dei prezzi o dei quantitativi di emissione del/i Prodotto/i o alla determinazione o al calcolo dell'equazione secondo cui il/i Prodotto/i deve/devono essere convertito/i in contanti. S&P non è soggetta ad alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, commercializzazione o negoziazione del/i Prodotto/i.

S&P NON GARANTISCE L'ACCURATEZZA E/O LA COMPLETEZZA DELLO S&P INDEX O DI ALCUN DATO IVI INCLUSO E S&P NON AVRÀ ALCUNA RESPONSABILITÀ PER EVENTUALI

ERRORI, OMISSIONI O INTERRUZIONI DI O IN RELAZIONE ALLO STESSO. S&P NON RILASCIA ALCUNA GARANZIA, ESPRESSA O IMPLICITA, CIRCA I RISULTATI CHE DEVONO ESSERE OTTENUTI DAGLI ASSEGNATARI, DAI TITOLARI DEL/I PRODOTTO/I O DA ALCUN ALTRO SOGGETTO OD ENTITÀ IN SEGUITO ALL'USO DELLO S&P INDEX O DEI DATI IVI INCLUSI. S&P NON RILASCIA ALCUNA GARANZIA ESPRESSA O IMPLICITA E DISCONOSCE ESPRESSAMENTE QUALSIASI GARANZIA DI COMMERCIALIZZABILITÀ ED IDONEITÀ AD UNO SCOPO PARTICOLARE IN RELAZIONE ALLO S&P INDEX E AI DATI IVI INCLUSI. SENZA PORRE ALCUNA LIMITAZIONE A QUANTO DI SEGUITO, IN NESSUN CASO S&P SARÀ RESPONSABILE PER DANNI PARTICOLARI, PUNITIVI, INDIRETTI O CASUALI (INCLUSI I MANCATI PROFITTI), ANCHE SE PREVENTIVAMENTE INFORMATI DELLA POSSIBILITÀ DI DETTI DANNI.

Qualora le informazioni incluse nella presente sezione "Informazioni relative al Sottostante" siano state ottenute da terze fonti, l'Emittente conferma che tali informazioni ottenute da tali terze fonti sono state accuratamente riprodotte e, nella misura in cui l'Emittente ne sia a conoscenza e sia in grado di accertarsi dalle informazioni pubblicate da tali terze fonti, che nessun fatto che avrebbe potuto rendere tali informazioni inaccurate o fuorvianti è stato omissso.

L'Emittente non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito all'accuratezza o completezza delle informazioni fornite.

Disclaimer del MSCI INDEX

QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO NON È SPONSORIZZATO, APPROVATO, COMMERCIALIZZATO O PROMOSSO DA MORGAN STANLEY CAPITAL INTERNATIONAL INC ("MSCI"), DA SUE AFFILIATE, O DA SOGGETTI CHE GLI FORNISCONO INFORMAZIONI O ALTRI SOGGETTI TERZI COINVOLTI IN, CONNESSI A, OVVERO CHE COMPILANO, CALCOLANO O CREANO CIASCUN INDICE MSCI (CONGIUNTAMENTE, LE "PARTI MSCI"). GLI INDICI MSCI SONO DI ESCLUSIVA PROPRIETÀ DI MSCI. I NOMI MSCI E INDICE MSCI SONO MARCHI DI SERVIZIO DI MSCI O DELLE PROPRIE AFFILIATE IL CUI USO È STATO AUTORIZZATO PER DETERMINE FINALITÀ DAL [LICENZIATARIO]. QUESTA PRODOTTO FINANZIARIO NON È STATO APPROVATO DA NESSUNA DELLE PARTI MSCI CIRCA LA SUA LEGALITÀ O IDONEITÀ CON RIFERIMENTO AD OGNI PERSONA E ENTITÀ E NESSUNA DELLE PARTI MSCI HA RESO ALCUNA GARANZIA O SI FA CARICO DI ALCUNA RESPONSABILITÀ CON RIFERIMENTO A QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO. SENZA LIMITARE LA GENERALITÀ DI QUANTO SOPRA, NESSUNA DELLE PARTI MSCI HA RESO DICHIARAZIONI O GARANZIE, ESPRESSE O IMPLICITE, ALL'EMITTENTE O AL POSSESSORE DEL PRESENTE PRODOTTO FINANZIARIO OVVERO AD OGNI ALTRA PERSONA O ENTITÀ CIRCA L'OPPORTUNITÀ DI INVESTIRE IN PRODOTTI FINANZIARI IN GENERALE O IN QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO IN PARTICOLARE O CIRCA LA POSSIBILITÀ DI OGNI INDICE MSCI DI ANALIZZARE LA *PERFORMANCE* DEL CORRISPONDENTE MERCATO DEI CAPITALI. MSCI O LE SUE AFFILIATE SONO I LICENZIATARI DI TALUNI MARCHI, MARCHI DI SERVIZIO E NOMI COMMERCIALI E DEGLI INDICI MSCI CHE SONO DETERMINATI, COMPOSTI E CALCOLATI DA MSCI SENZA TENERE IN CONTO QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO OVVERO IL POSSESSORE O L'EMITTENTE DI QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO O OGNI ALTRA PERSONA O ENTITÀ. NESSUNA DELLE PARTI MSCI HA ALCUN OBBLIGO DI PRENDERE IN CONSIDERAZIONE LE ASPETTATIVE DEGLI EMITTENTI O DEI POSSESSORI DI QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO NEL COMPORRE E CALCOLARE GLI INDICI MSCI. NESSUNA DELLE PARTI MSCI È RESPONSABILE PER O HA PARTECIPATO NELLA DETERMINAZIONE DELLA TEMPSTICA, O DEL PREZZO, O DELLA QUANTITÀ DI QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO DA EMETTERSI OVVERO NELLA DETERMINAZIONE O CALCOLO DELL'EQUAZIONE TRAMITE CUI O LE CONSIDERAZIONI SECONDO LE QUALI QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO È RIMBORSABILE. NESSUNA DELLE PARTI MSCI HA ALCUNA OBBLIGAZIONE O RESPONSABILITÀ NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE O DEI POSSESSORI DI QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO O DI OGNI ALTRO SOGGETTO O ENTITÀ CORRELATA CON

L'AMMINISTRAZIONE, LA COMMERCIALIZZAZIONE O L'OFFERTA DI QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO.

NONOSTANTE IL FATTO CHE MSCI POTREBBE OTTENERE INFORMAZIONI DA INCLUDERSI IN O DA UTILIZZARSI PER IL CALCOLO DEGLI INDICI MSCI DA FONTI CHE MSCI RITIENE ATTENDIBILI, NESSUNA DELLE PARTI MSCI DICHIARA O GARANTISCE L'ORIGINALITÀ, L'ADEGUATEZZA E/O LA COMPLETEZZA DI OGNI INDICE MSCI O OGNI DATO IVI INCLUSO O I RISULTATI CHE DEVONO ESSERE OTTENUTI DALL'EMITTENTE DEL PRESENTE PRODOTTO FINANZIARIO, POSSESSORE DEL PRESENTE PRODOTTO FINANZIARIO, OVVERO OGNI ALTRA PERSONA O ENTITÀ, DALL'UTILIZZO DI OGNI INDICE MSCI O OGNI DATO IVI INCLUSO E NESSUNA DELLE PARTI MSCI AVRÀ ALCUNA RESPONSABILITÀ NEI CONFRONTI DI ALCUNA PERSONA O ENTITÀ PER EVENTUALI ERRORI, OMISSIONI O INTERRUZIONI DEL O IN RELAZIONE A OGNI INDICE MSCI O OGNI DATO IVI INCLUSO. INOLTRE, NESSUNA DELLE PARTI MSCI RENDE ALCUNA GARANZIA IMPLICITA OD ESPlicita DI ALCUN TIPO E LE PARTI MSCI IN QUESTA SEDE DISCONOSCONO OGNI GARANZIA (INCLUSE, A TITOLO ESEMPLIFICATIVO E NON ESAUSTIVO, TUTTE LE GARANZIE CIRCA IL TITOLO, LA SEQUENZA, LA DISPONIBILITÀ, L'ORIGINALITÀ, L'ACCURATEZZA, LA COMPLETEZZA, LA TEMPESTIVITÀ, LA NON VIOLAZIONE, LA COMMERCIALIZZABILITÀ E L'IDONEITÀ PER UN PARTICOLARE SCOPO E TUTTE LE GARANZIE COLLEGATE DERIVANTI DAL'UTILIZZO A FINI COMMERCIALI, DI TRATTATIVE E *PERFORMANCE*) CON RIFERIMENTO A CIASCUN INDICE MSCI E OGNI DATO IVI INCLUSO. SENZA LIMITARE LA GENERALITÀ DI CIASCUNA DELLE CONSIDERAZIONI PRECEDENTI, NESSUNA DELLE PARTI MSCI AVRÀ IN NESSUN CASO ALCUNA RESPONSABILITÀ NEI CONFRONTI DI PERSONE O ENTITÀ PER EVENTUALI DANNI DIRETTI, INDIRETTI, SPECIALI, INCIDENTALI, PUNITIVI, CONSEQUENZIALI (INCLUSA, SENZA LIMITAZIONE, LA PERDITA DI UTILIZZO, PERDITA DI PROFITTO O DI RICAVI O ALTRE PERDITE ECONOMICHE), NONCHÉ PER COLPA (INCLUSA, SENZA LIMITAZIONE, NEGLIGENZA E RESPONSABILITÀ OGGETTIVA) CONTRATTUALE O DI ALTRA NATURA, ANCHE LADDOVE GLI SIA STATO ANTICIPATO, O SIA STATO AVVISATO, CIRCA LA POSSIBILITÀ DI TALI DANNI.

Nessun acquirente, venditore o possessore di questo prodotto finanziario, o altri soggetti o entità, possono utilizzare o fare riferimento ad ogni nome commerciale MSCI, marchio o marchio di servizio per sponsorizzare, avallare, commercializzare o promuovere questo strumento finanziario senza aver prima contattato MSCI per considerare se è richiesta l'autorizzazione di MSCI. In nessun caso alcuna persona o entità potrà vantare alcuna affiliazione con MSCI senza il preventivo consenso scritto di MSCI.

Qualora le informazioni incluse nella presente sezione "Informazioni relative al Sottostante" siano state ottenute da fonti terze, l'Emittente conferma che tali informazioni ottenute da tali fonti terze sono state accuratamente riprodotte e, nella misura in cui l'Emittente ne sia a conoscenza e sia in grado di accertarsi dalle informazioni pubblicate da tali fonti terze, che nessun fatto che avrebbe potuto rendere tali informazioni inaccurate o fuorvianti è stato omesso.

L'Emittente non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito all'accuratezza o completezza delle informazioni fornite.

FATTORI DI RISCHIO ED EFFETTO DELLA *PERFORMANCE* DEL SOTTOSTANTE:

Gli investitori dovrebbero leggere attentamente la sezione sui Fattori di Rischio contenuta nella Parte II del Prospetto di Base e l'effetto della *performance* del Sottostante sui Titoli come di seguito indicato.

Informazioni sulle *performance* passate o future e sulla volatilità del Sottostante possono essere ottenute dalle pagine *Bloomberg* o *Reuters* come previsto per ciascuno titolo o prodotto componente il Sottostante.

La *performance* dei titoli è collegata al valore delle Attività Costituenti il Paniere per la durata dei Titoli. Tale componente potrà influenzare i pagamenti delle cedole (*Importo delle Cedole*) che un investitore è intitolato a ricevere ai sensi dei Titoli, ma non influenzerà il rimborso del capitale (*i.e.* il *Valore Nominale*).

L'*Importo delle Cedole* è calcolato separatamente con riferimento a ciascuna *Data di Osservazione* rilevante.

Alla *Prima Data di Osservazione*, un investitore riceverà un Importo della Cedola pari ad Euro 40 con riferimento a ciascun Titolo detenuto.

Di seguito, in ogni successiva *Data di Osservazione*, se il *Livello di Riferimento* di tutte le *Attività Costituenti il Paniere* è inferiore al rispettivo *Strike*, un investitore riceverà un *Importo della Cedola* pari a Euro 68 per Titolo, alternativamente l'*Importo della Cedola* sarà pari a zero.

Ulteriori informazioni pubblicate dall'Emittente

L'Emittente non intende fornire ulteriori informazioni sul Sottostante.

RESPONSABILITÀ

Fatto salvo quanto poc'anzi indicato, l'Emittente accetta la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive. Le informazioni relative al Sottostante ivi contenute sono state accuratamente estratte dalla pagina *Reuters* come indicato nella precedente definizione di Sottostante. L'Emittente accetta la responsabilità per l'accuratezza di tale estrazione ma non accetta ulteriori o altre responsabilità in relazione a tali informazioni.

INFORMAZIONI SPECIFICHE DEL PAESE E ALTRE INFORMAZIONI PER LA VENDITA: ITALIA

Agente in Italia In Italia, l'Agente è Deutsche Bank S.p.A. che agisce dalla sua sede a Milano che alla Data di Emissione si trova in Piazza del Calendario, 3 – 20126.

Limitazioni alla Vendita Si veda la Parte VI(B): "Limitazioni Generali alla Vendita e al Trasferimento" nel Prospetto di Base.

Come meglio descritto in maggiori dettagli nel Prospetto di Base, i Titoli non sono stati e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act* del 1933 degli Stati Uniti, come successivamente modificato. Qualsiasi offerta o vendita dei Titoli deve essere effettuata come transazione esente dai requisiti di registrazione di tale *Securities Act* in conformità al Regolamento S indicato qui di seguito. I Titoli non possono essere offerti, venduti o altrimenti trasferiti negli Stati Uniti o a persone che siano "*U.S person*" secondo la definizione data nel Regolamento S di tale *Securities Act* o persone che non rientrino nella definizione di "*non-United States person*" ai sensi della *Rule 4.7* del *United States Commodity Exchange Act*, come successivamente modificato.

Ulteriori Limitazioni alla Vendita e al Trasferimento Non applicabile.