

[Di seguito si riporta la traduzione di cortesia in lingua italiana del contenuto dei Final Terms (c.d. Condizioni Definitive), applicabili agli strumenti finanziari di seguito individuati. Si precisa che (i) il testo in 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 predisporre la presente traduzione né tantomeno di consegnarla ai potenziali investitori, né 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 sugli 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 datate 12 Luglio 2016

DEUTSCHE BANK AG, FILIALE DI LONDRA

Emissione fino a 200.000 *Outperformance Certificates* (che corrisponde al prodotto n.12 del Prospetto di Base) a USD 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a USD 20.000.000 correlati allo S&P 500® Index

(i "Titoli")

nell'ambito del Programma **X-markets** per l'emissione di *Certificates, Warrants e Notes*

Prezzo di Emissione: USD 100 per Certificate

WKN / ISIN: DX0TZN /DE000DX0TZN7

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

Termini e Condizioni (Condizioni di Prodotto)

Ulteriori Informazioni relative all'Offerta dei Titoli

Nota di Sintesi relativa alla Specifica Emissione

Le presenti Condizioni Definitive sono state predisposte ai sensi di quanto previsto dall'Articolo 5 (4) della Direttiva Prospetto e devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base datato 25 Novembre 2015 (che include i documenti incorporati mediante riferimento) ed integrato dal supplemento datato 10 Dicembre 2015, 27 Gennaio 2016, 8 Febbraio 2016, 10 Marzo 2016, 31 Marzo 2016, 12 Maggio 2016 e 24 Maggio 2016 (il "Prospetto di Base"). I termini non altrimenti definiti qui di seguito avranno il significato attribuito ad essi nelle Condizioni Generali previste nei Termini e Condizioni dei Titoli. 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. Una nota di sintesi della singola emissione viene allegata alle Condizioni Definitive.

Il Prospetto di Base datato 25 Novembre 2015, qualunque supplemento e le Condizioni Definitive, unitamente alle traduzioni di questi, o della Nota di Sintesi nella versione completa e dettagliata dalle Condizioni Definitive rilevanti, sono pubblicati conformemente a quanto previsto dall'Art. 14(2) (c) della Direttiva Prospetto (Direttiva CE/71/2003, come emendata), così come implementata dalle previsioni degli stati membri dell'Unione Europea, sul sito internet dell'Emittente (www.xmarkets.db.com) e/o (www.investment-products.db.com) e (i) in caso di ammissione a quotazione dei titoli sulla Borsa Valori del Lussemburgo, nel sito web del Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu), (ii) in caso di ammissione alle negoziazioni dei Titoli su Borsa Italiana, nel sito web di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it), (iii) in caso di ammissione alle negoziazioni dei Titoli sul mercato regolamentato Euronext

WKN / ISIN: DX0TZN /DE000DX0TZN7

Lisbon o in caso di offerta al pubblico dei Titoli in Portogallo, sul sito internet della Commissione del Mercato Mobiliare Portoghese (*Comissão do Mercado de Valores Mobiliários*) (www.cmvm.pt) e (iv) in caso di ammissione alle negoziazioni dei Titoli in una borsa valori spagnola o la AIAF, sul sito web della Commissione Nazionale del Mercato dei Valori (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*) (www.cnmv.es).

Inoltre, il Prospetto di Base datato 25 Novembre 2015 sarà disponibile in forma gratuita presso la sede legale dell'Emittente, Deutsche Bank AG, Grosse Gallusstrasse 10-14, 60311 Francoforte sul Meno, e la Filiale di Londra dell'Emittente con sede in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB.

Termini e Condizioni

Le "Condizioni di Prodotto" dei Titoli di seguito, con riferimento alla serie rilevante dei Titoli, completano e indicano nel dettaglio i termini delle Condizioni Generali in relazione a tale serie di Titoli. Le Condizioni di Prodotto insieme alle Condizioni Generali rappresentano i "Termini e Condizioni" dei Titoli rilevanti.

In caso di incongruenze tra le presenti Condizioni di Prodotto e le Condizioni Generali, prevarranno in relazione ai titoli le presenti Condizioni di Prodotto.

Informazioni Generali

Tipologia di Titolo	Certificate / Outperformance Certificate
ISIN	DE000DX0TZN7
WKN	DX0TZN
Common Code	076199264
Emittente	Deutsche Bank AG, Filiale di Londra
Numero di Titoli	fino a 200.000 Titoli a USD 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a USD 20.000.000
Prezzo di Emissione	USD 100 per Certificate

Sottostante

Sottostante	Tipo:	Indice
	Nome:	S&P 500 [®] Index
	Sponsor o emittente:	Standard & Poor's Corporation, una divisione di The McGraw-Hill Companies, Inc.
	Fonte di Riferimento:	Pagina .SPX del fornitore di informazioni Thomson Reuters
	Indice Multi-Exchange:	Applicabile
	Borsa Valori Correlata	Come definita nel paragrafo §5(5)(j) delle Condizioni Generali
	Valuta di Riferimento	USD
	ISIN:	US78378X1072
	Valuta della Borsa Valori:	la Valuta della Borsa Valori non è applicabile

Dettagli del Prodotto

Liquidazione	Liquidazione in Contanti
--------------	--------------------------

WKN / ISIN: DX0TZN /DE000DX0TZN7

Valuta di Regolamento	USD
Importo Nominale	USD 100 per Titolo
Importo di Liquidazione	Rispetto a ciascun Importo di Esercizio Minimo, (a) Qualora il Livello di Riferimento Finale sia inferiore o pari allo Strike, il prodotto del Livello di Riferimento Finale ed il Moltiplicatore e (b) Qualora il Livello di Riferimento Finale sia superiore allo Strike, il prodotto di (i) e (ii), dove (i) corrisponde alla somma dello Strike e dell'Importo <i>Outperformance</i> e (ii) è il Moltiplicatore
Strike	Il 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Moltiplicatore	Il quoziente di 100 (al numeratore) e il Livello di Riferimento Iniziale (al denominatore)
Importo <i>Outperformance</i>	Un importo pari al prodotto di (a) la differenza tra (i) il Livello di Riferimento Finale e (ii) lo Strike, e (b) il Fattore di Partecipazione, nei limiti di un valore minimo pari a zero.
Fattore di Partecipazione	143 per cento
Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale
Livello di Riferimento Finale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione
Livello di Riferimento	In relazione ad qualunque giorno, un importo (che sarà ritenuto il valore monetario nella Valuta di Riferimento) pari al Valore del Livello di Riferimento Rilevante in tale giorno registrato o pubblicato dalla Fonte di Riferimento come specificato nelle informazioni relative al Sottostante.
Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante sulla Fonte di Riferimento

Date Rilevanti

Data di Emissione	16 Agosto 2016
Data di Valorizzazione	16 Agosto 2016
Data di Esercizio	16 Agosto 2019
Primo Giorno di Contrattazione sulla Borsa Valori	Condizionatamente alla procedura di richiesta di quotazione è previsto entro 90 giorni lavorativi dalla Data di Emissione
Giorno di Contrattazione Finale sulla Borsa Valori	La Data di Esercizio
Data di Valutazione	16 Agosto 2019
Data di Valutazione Iniziale	12 Agosto 2016

WKN / ISIN: DX0TZN /DE000DX0TZN7

Data di Regolamento Il quinto Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione.

Ulteriori Informazioni

Tipo di Esercizio Stile Europeo

Esercizio Automatico L'Esercizio Automatico è applicabile

Tipo di Quotazione Incluso Interesse Maturato (*inclsing Accrued Interest*)

Giorno Lavorativo Un giorno nel quale il sistema *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2)* ed è aperto e nel quale le banche commerciali ed i mercati dei cambi regolano i pagamenti nelle Sedi del Giorno Lavorativo indicate nelle Condizioni di Prodotto e nel quale ciascun Agente di Compensazione rilevante regola i pagamenti. Sabato e Domenica non sono considerati Giorni Lavorativi.

Sedi del Giorno Lavorativo New York City e Londra

Agente di Compensazione Euroclear Bank S.A./N.V., 1 boulevard Albert II, 1210 Bruxelles, Belgio

Clearstream Banking Luxembourg S.A., 42 avenue John F.Kennedy, L-1855 Lussemburgo

Legge applicabile Legge inglese

Ulteriori Informazioni relative all'Offerta dei Titoli

QUOTAZIONE E NEGOZIAZIONE

Quotazione e Negoziazione

Sarà presentata domanda per la quotazione e negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione (MTF) EuroTLX di EuroTLX SIM S.p.A., che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2004/39/.

Non verrà presentata domanda per l'ammissione dei Titoli nel mercato regolamentato di alcuna borsa valori.

Lotto Minimo di Negoziazione

Un Titolo

Stima delle spese totali relative all'ammissione alla negoziazione

EUR 3.000

OFFERTA DEI TITOLI

Ammontare di sottoscrizione minimo per l'investitore

Un Titolo

Ammontare di sottoscrizione massimo per l'investitore

Non applicabile

Periodo di Sottoscrizione

Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere fatte tramite il Distributore a partire dal 12 Luglio 2016 fino alla **"Data di Chiusura del Mercato Primario"** che ricorre il 9 Agosto 2016 (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 modificare il numero di Titoli offerti.

Nel caso in cui, nel corso del Periodo di Sottoscrizione, le domande di sottoscrizione siano superiori all'importo dell'offerta destinato ai potenziali investitori che è pari all'importo nominale aggregato massimo, l'Emittente potrà concludere anticipatamente il Periodo di Sottoscrizione e sospendere immediatamente l'accettazione di qualsivoglia ulteriore domanda di sottoscrizione.

Qualsiasi di tali cambiamenti o modifiche al Periodo di Sottoscrizione 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 per qualsiasi motivo di cancellare l'emissione dei Titoli.

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

Ai fini di chiarezza, ove vi siano domande 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.

Chiusura Anticipata del Periodo di Sottoscrizione dei

L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di

WKN / ISIN: DX0TZN / DE000DX0TZN7

Titoli	chiudere il Periodo di Sottoscrizione anticipatamente.
	Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.itx-markets.db.com)
Condizioni a cui è soggetta l'offerta:	L'Offerta dei Titoli è condizionata e soggetta all'ottenimento dell'ammissione a quotazione entro la Data di Emissione, diversamente l'offerta sarà considerata come ritirata e l'emissione cancellata.
Descrizione del processo di sottoscrizione:	La sottoscrizione di Titoli può essere effettuata in Italia presso le filiali partecipanti (all'offerta) di un Distributore.
	In conformità alla procedure normalmente seguite dal Distributore rilevante, le domande di sottoscrizione dovranno essere rese note agli investitori dal Distributore rilevante.
	Non verrà richiesto ai potenziali investitori di concludere alcun accordo contrattuale direttamente con l'Emittente in relazione alla sottoscrizione dei Titoli.
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai sottoscrittori:	Non applicabile..
Dettagli relativi al metodo e alle limitazioni temporali per il pagamento e la consegna dei Titoli:	L'Emittente o l'intermediario finanziario rilevante comunicherà agli investitori l'assegnazione dei Titoli loro spettanti e i rispettivi accordi per il regolamento. I Titoli verranno emessi alla Data di Emissione e saranno consegnati alla Data di Valorizzazione a fronte del pagamento del prezzo di sottoscrizione netto all'Emittente
Metodo e data in cui verranno resi pubblici i risultati dell'offerta	L'Emittente determina a sua discrezione la quantità finale dei Titoli da emettere (che dipende dal risultato dell'offerta), fino ad un limite di 200.000 Titoli.
	Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato nel sito internet dell'Emittente (www.itx-markets.db.com) nella o in prossimità della Data di Emissione.
	I risultati dell'offerta saranno messi a disposizione dal Distributore successivamente al Periodo di Sottoscrizione e prima della Data di Emissione.
Procedura per l'esercizio di diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati	Non applicabile
Categorie di potenziali investitori ai quali sono offerti i Titoli ed eventuale esclusiva destinazione di lotti a certi paesi	Investitori qualificati secondo la definizione di cui alla Direttiva Prospetto e investitori non qualificati.
	In Italia, può essere effettuata l'Offerta nei confronti dei soggetti che rispettano tutti gli altri requisiti richiesti per l'investimento come indicati nel Prospetto di Base o diversamente determinati dall'Emittente e/o dagli intermediari finanziari rilevanti. Le offerte in altri paesi dell'AEE possono essere fatte solo in virtù di un'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto, ai sensi della

WKN / ISIN: DX0TZN / DE000DX0TZN7

Direttiva Prospetto come implementata in tali giurisdizioni.

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

Il Distributore rilevante comunicherà a ciascun investitore l'assegnazione dei Titoli a lui spettante alla fine del Periodo di Sottoscrizione e prima della Data di Emissione.

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

Non applicabile. Ad esclusione del Prezzo di Emissione, che comprende le commissioni pagabili ai Distributori i cui dettagli sono indicati di seguito nella sezione intitolata "Commissioni", l'Emittente non è a conoscenza di alcuna spesa o imposta specificatamente addebitata al sottoscrittore o acquirente.

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 e Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, Italia (ciascuno un "Distributore" e insieme ad altri soggetti nominati come distributori in relazione ai Titoli durante il Periodo di Sottoscrizione, i "Distributori")

L'Emittente si riserva il diritto di nominare durante il Periodo di Sottoscrizione altri distributori, 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 *lead manager* (Responsabile del Collocamento come definito ai sensi dell'articolo 93-bis del Testo Unico Finanziario) (il "Responsabile del Collocamento")

Autorizzazione all'utilizzo del Prospetto

L'Emittente autorizza i seguenti intermediari finanziari all'utilizzo del Prospetto (autorizzazione individuale): Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia e Finanza e Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, Italia.

Viene concessa in relazione all'Italia l'autorizzazione individuale per la rivendita successiva e il collocamento finale dei Titoli da parte degli intermediari finanziari.

Gli intermediari finanziari potranno procedere alla rivendita successiva o il collocamento finale dei Titoli nel corso del periodo compreso tra il 12 Luglio 2016 (incluso) ed il 9 Agosto 2016 (incluso) e fintantoché il presente Prospetto sia valido conformemente a quanto previsto dall'Articolo 9 della Direttiva Prospetto.

COMMISSIONI

Commissioni pagate dall'Emittente al distributore

Commissioni Trailer¹

non applicabile

¹ L'EMITTENTE PUÒ CORRISPONDERE COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO E TRAILER COME PROVVISORIE RELATIVE ALLE VENDITE A FAVORE DEL(DI) DISTRIBUTOR(DI) RILEVANTE(DI). ALTERNATIVAMENTE, L'EMITTENTE PUÒ ACCORDARE A(DI) DISTRIBUTOR(DI) RILEVANTE(DI) UNO SCONTO APPROPRIATO SUL PREZZO DI EMISSIONE (SENZA APPLICARE ALCUNA COMMISSIONE AGGIUNTIVA DI SOTTOSCRIZIONE). LE COMMISSIONI TRAILER SONO CORRISPOSTE DA QUALUNQUE COMMISSIONE DI GESTIONE ALLA QUALE SI FACCI RIFERIMENTO NELLE CONDIZIONI DEL PRODOTTO SU BASE PERIODICA SULLA BASE DEL SOTTOSTANTE. NEL CASO IN CUI DEUTSCHE BANK AG RICOPRA SIA LA POSIZIONE DI EMITTENTE CHE QUELLA DI DISTRIBUTOR IN RELAZIONE ALLA VENDITA DEI SUOI TITOLI, ALLA DIVISIONE DI DEUTSCHE BANK CHE PROVVEDE ALLA DISTRIBUZIONE VERRANNO INTERNAMENTE ACCREDITATI GLI IMPORTI RILEVANTI. ULTERIORI INFORMAZIONI RELATIVE AI PREZZI ED ALLE COMPONENTI DI PREZZO POSSONO ESSERE REPERITE NELLA PARTE II (RISK FACTORS) DEL PROSPETTO DI BASE - SEZIONE E "CONFLITTI DI INTERESSE" AI PUNTI 5 E 6.

Commissione di Collocamento	Fino al 3,75 per cento del Prezzo di Emissione
Commissioni addebitate ai Portatori dei Titoli da parte dell'Emittente dopo l'emissione	Non applicabile

RATING DEI TITOLI

Rating	I Titoli non sono stati oggetto di <i>rating</i>
--------	--

INTERESSI DELLE PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE

Interessi delle Persone Fisiche e Giuridiche coinvolte nell'Emissione	Ad eccezione dei Distributori relativamente alle commissioni pagabili 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.
---	---

INFORMAZIONI RELATIVE AL SOTTOSTANTE:

Informazioni sul Sottostante, sulla performance passata e futura nonché sulla volatilità del Sottostante sono a disposizione sulla pagina Reuters come indicata per ciascun indice a seconda dei casi che compone il Sottostante nella sezione precedente delle Condizioni del Prodotto intitolata "Sottostante".

Lo sponsor dell'indice, o di ciascun indice, che compone il Sottostante rilevante gestisce un Sito Internet al seguente indirizzo, dove possono essere reperite maggiori informazioni in relazione al Sottostante (inclusa la descrizione delle caratteristiche essenziali dell'indice, compreso, dove applicabile, il tipo di indice, il metodo e le formule di calcolo, una descrizione del processo di selezione degli elementi costitutivi dell'indice e le regole di rettifica).

Nome dello Sponsor dell'Indice	Website
Standard & Poor's Corporation	www.standardandpoors.com

Ulteriori Informazioni Pubblicate dall'Emittente

L'Emittente non intende fornire alcuna ulteriore informazione relativa al Sottostante

Avvertenze relative all'indice:

1) Lo S&P 500[®] Index (L'Indice)

WKN / ISIN: DX0TZN / DE000DX0TZN7

"STANDARD & POOR'S", "S&P", "S&P 500" AND "500" SONO MARCHI REGISTRATI DI PROPRIETA' DI THE MCGRAW-HILL COMPANIES, INC. E SONO STATI CONCESSI IN LICENZA D'USO A FAVORE DI DEUTSCHE BANK AG.

I Titoli non sono sponsorizzati, approvati, commercializzati o promossi da S&P. "S&P" indica una Standard & Poor's, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. e alla quale si fa riferimento come lo "Sponsor dell'Indice". Lo Sponsor dell'Indice non ha effettuato alcun analisi di legalità o idoneità de, o di accuratezza delle descrizioni e delle informazioni relative ai Titoli.

Lo Sponsor dell'Indice 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 in titoli o nei Titoli in particolare o circa la capacità dell'Indice to replicate il rendimento generali del mercato azionario. Lo Sponsor dell'Indice non ha alcun rapporto con l'Emittente o alcuna delle sue affiliate ("**Deutsche Bank**") oltre alla licenza d'uso dell'Indice e i relativi marchi commerciali da utilizzare in relazione ai Titoli, il cui l'Indice è determinato, composto e calcolato dallo Sponsor dell'Indice senza tenere in considerazione Deutsche Bank e i Titoli.

Lo Sponsor dell'Indice non ha alcun obbligo di prendere in considerazione le esigenze di Deutsche Bank o dei titolari dei Titoli nel determinare, comporre o calcolare l'Indice. Lo Sponsor dell'Indice non è responsabile o ha partecipato alla determinazione dei tempi, dei prezzi o dei quantitativi di emissione dei Titoli o alla determinazione o al calcolo dell'equazione secondo cui i Titoli devono essere convertiti in contanti. Lo Sponsor dell'Indice non è soggetta ad alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, commercializzazione o negoziazione dei Titoli.

LO SPONSOR DELL'INDICE NON GARANTISCE L'ACCURATEZZA E/O LA COMPLETEZZA DELL'INDICE O DI ALCUN DATO IVI INCLUSO E LO SPONSOR DELL'INDICE NON AVRÀ ALCUNA RESPONSABILITÀ PER EVENTUALI ERRORI, OMISSIONI O INTERRUZIONI DI O IN RELAZIONE ALLO STESSO. LO SPONSOR DELL'INDICE NON RILASCI ALCUNA GARANZIA, ESPRESSA O IMPLICITA, CIRCA I RISULTATI CHE DEVONO ESSERE OTTENUTI DAL DEUTSCHE BANK, DAI TITOLARI DEI TITOLI O DA ALCUN ALTRO SOGGETTO OD ENTITÀ IN SEGUITO ALL'USO DELL'INDICE O DEI DATI IVI INCLUSI. LO SPONSOR DELL'INDICE NON RILASCI ALCUNA GARANZIA ESPRESSA O IMPLICITA E DISCONOSCE ESPRESSAMENTE QUALSIASI GARANZIA DI COMMERCIALIZZABILITÀ ED IDONEITÀ AD UNO SCOPO PARTICOLARE IN RELAZIONE ALL'INDICE E AI DATI IVI INCLUSI. SENZA PORRE ALCUNA LIMITAZIONE A QUANTO DI SEGUITO, IN NESSUN CASO LO SPONSOR DELL'INDICE SARÀ RESPONSABILE PER DANNI PARTICOLARI, PUNITIVI, INDIRETTI O CASUALI (INCLUSI I MANCATI PROFITTI), ANCHE SE PREVENTIVAMENTE INFORMATI DELLA POSSIBILITÀ DI DETTI DANNI.

IL CONTRATTO DI LICENZA TRA DEUTSCHE BANK E LO SPONSOR DELL'INDICE È UNICAMENTE A BENEFICIO DI QUESTE PARTI E NON DEI DETENTORI DEI TITOLI NE DI ALCUN TERZO.

Ulteriori Informazioni Pubblicate dall'Emittente

L'Emittente non fornisce alcuna ulteriore informazione riguardo al Sottostante.

Informazioni Specifiche del Paese: Italia

Agente in Italia

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

WKN / ISIN: DX0TZN /DE000DX0TZN7

WKN / ISIN: DX0TZN /DE000DX0TZN7

Allegato alle Condizioni Definitive
Nota di Sintesi della Specifica Emissione

Le Note di Sintesi sono composte da informazioni obbligatorie denominate "Elementi". Tali elementi sono elencati nelle Sezioni A – E (A.1 – E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che è previsto siano inclusi in una nota di sintesi relativa al presente tipo di valore mobiliare e di Emittente. Dato che l'inserimento di alcuni Elementi non è obbligatorio, potrebbero essere presenti alcune interruzioni nella sequenza numerica degli Elementi.

Sebbene possa essere prevista la presenza di un Elemento nella nota di sintesi per il tipo di valori mobiliari e di Emittente, potrebbe non essere possibile fornire le informazioni rilevanti in merito a tale Elemento. In tal caso nella nota di sintesi è inclusa una breve descrizione dell'Elemento con la dicitura "non applicabile".

Elemento	Sezione A - Introduzione e avvertenze	
A.1	Avvertenza	<p>Si richiama l'attenzione dell'investitore sul fatto che:</p> <ul style="list-style-type: none"> • la Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto; • ogni decisione in merito all'investimento nei Titoli da parte dell'investitore dovrà basarsi sull'analisi del Prospetto nel suo complesso; • qualora sia intrapresa un'azione legale dinnanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto, prima dell'inizio del procedimento, ai sensi della legislazione nazionale degli Stati Membri. • in qualità di Emittente responsabile per la Nota di Sintesi e di qualunque traduzione di questa nonché della distribuzione della presente Nota di Sintesi, compresa qualunque traduzione della stessa, Deutsche Bank Aktiengesellschaft potrà essere considerata responsabile civilmente, ma solo laddove la presente Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, ovvero laddove non fornisca, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, le informazioni chiave idonee per aiutare l'investitore a decidere se investire o meno nei Titoli.
A.2	Consenso all'utilizzo del prospetto di base	<ul style="list-style-type: none"> • L'Emittente autorizza l'utilizzo del Prospetto ai fini della successiva rivendita o collocamento definitivo dei Titoli da parte dei seguenti intermediari finanziari (consenso individuale): Deutsche Bank S.p.A. di Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia e Finanza e Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, Italia; • La successiva rivendita o il collocamento definitivo di Titoli da parte degli intermediari finanziari potrà essere eseguita nel corso del periodo compreso tra il 12 Luglio 2016 (incluso) ed il 9 Agosto 2016 (incluso) e fintantoché il presente Prospetto sia valido ai sensi dell'Articolo 9 della Direttiva sui Prospetti; • Il presente consenso non è soggetto ad alcuna condizione; • Nel caso in cui un'offerta venga effettuata da un intermediario finanziario, tale intermediario finanziario fornirà agli investitori le informazioni relative ai termini e alle condizioni dell'offerta al momento in cui tale offerta viene effettuata.

Elemento	Sezione B – Emittente	
B.1	Denominazione sociale e nome commerciale dell'emittente	La denominazione sociale e nome commerciale dell'Emittente è Deutsche Bank Aktiengesellschaft (" Deutsche Bank " o la " Banca ").
B.2	Domicilio, forma giuridica, diritto applicabile e Paese di costituzione dell'Emittente	Deutsche Bank è una società per azioni (<i>Aktiengesellschaft</i>) costituita e operante ai sensi del diritto tedesco. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, in Germania. La sua direzione generale è sita in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania (telefono +49-69-910-00).

WKN / ISIN: DX0TZN /DE000DX0TZN7

		Deutsche Bank AG, operante attraverso la propria filiale di Londra (" Deutsche Bank AG, Filiale di Londra ") con sede in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito.																																								
B.4b	Tendenze	Ad eccezione degli effetti legati alle condizioni macro-economiche e di mercato, rischi legali connessi alla crisi dei mercati finanziari così come gli effetti della legislazione e dei regolamenti applicabili a tutte le istituzioni finanziarie in Germania e nell'Unione Europea, non sono presenti tendenze, incertezze, richieste, impegni o eventi che siano noti e siano ragionevolmente in grado di impattare sulle prospettive dell'Emittente per l'anno finanziario in corso.																																								
B.5	Descrizione del Gruppo e della posizione che l'Emittente occupa all'interno di detto Gruppo	Deutsche Bank è la società capogruppo e la società maggiormente rilevante all'interno del Gruppo Deutsche Bank, un gruppo composto da banche, società operanti sul mercato dei capitali, società di gestione fondi, società finanziarie immobiliari, società di prestiti rateali, società di ricerca e consulenza e altre società sia nazionali che estere (il " Gruppo Deutsche Bank ").																																								
B.9	Utili previsti o stimati.	Non applicabile poiché non vengono effettuate previsioni o stime.																																								
B.10	Riserve nella relazione della società di revisione in merito ai dati finanziari storici	Non applicabile in quanto non esistono riserve nella relazione della società di revisione in merito ai dati finanziari storici.																																								
B.12	Informazioni finanziarie storiche essenziali	<p>La seguente tabella mostra una panoramica dello stato patrimoniale di Deutsche Bank AG, estratta rispettivamente dai bilanci consolidati sottoposti a revisione redatti in conformità agli IFRS al 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2015, nonché dalle relazioni finanziarie consolidate infra-annuali non certificate al 31 marzo 2015 ed al 31 marzo 2016.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 dicembre 2014 (IFRS, certificato)</th> <th>31 marzo 2015 (IFRS, non certificato)</th> <th>31 dicembre 2015 (IFRS, certificato)</th> <th>31 marzo 2016 (IFRS, non certificato)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Capitale azionario (in Euro)</td> <td>3.530.939.215,36</td> <td>3.530.939.215,36</td> <td>3.530.939.215,36</td> <td>3.530.939.215,36*</td> </tr> <tr> <td>Numero di azioni ordinarie</td> <td>1.379.273.131</td> <td>1.379.273.131</td> <td>1.379.273.131</td> <td>1.379.273.131*</td> </tr> <tr> <td>Attivo complessivo (in milioni di Euro)</td> <td>1.708.703</td> <td>1.955.465</td> <td>1.629.130</td> <td>1.740.569</td> </tr> <tr> <td>Passivo complessivo (in milioni di Euro)</td> <td>1.635.481</td> <td>1.877.533</td> <td>1.561.506</td> <td>1.674.023</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto (in milioni di Euro)</td> <td>73.223</td> <td>77.932</td> <td>67.624</td> <td>66.546</td> </tr> <tr> <td>Core Tier-1 capital ratio/ Common Equity Tier 1 capital ratio²</td> <td>15,2%</td> <td>13,8%</td> <td>13,2%</td> <td>12,0%²</td> </tr> <tr> <td>Tier 1 capital ratio¹</td> <td>16,1%</td> <td>14,6%</td> <td>14,7%</td> <td>13,9%³</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Fonte: Sito internet dell'Emittente a https://www.db.com/ir/en/share-information.htm; data: 12 maggio 2016.</p> <p>¹ Gli indici patrimoniali sono basati sulle regole di transizione della struttura di capitale della CRR/CRD 4.</p> <p>² Il Common Equity Tier 1 capital ratio al 31 marzo 2016 sulla base della CRR/CRD 4 interamente applicata era pari a 10,7% (in linea con la decisione del Consiglio di Gestione di non proporre nessun dividendo sulle azioni ordinarie per l'esercizio fiscale 2016; fatte salve eventuali obiezioni da parte del Consiglio Direttivo della BCE).</p> <p>³ Il Tier 1 capital ratio al 31 marzo 2016 sulla base della CRR/CRD 4 interamente applicata era pari a 11,8%.</p>		31 dicembre 2014 (IFRS, certificato)	31 marzo 2015 (IFRS, non certificato)	31 dicembre 2015 (IFRS, certificato)	31 marzo 2016 (IFRS, non certificato)	Capitale azionario (in Euro)	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36*	Numero di azioni ordinarie	1.379.273.131	1.379.273.131	1.379.273.131	1.379.273.131*	Attivo complessivo (in milioni di Euro)	1.708.703	1.955.465	1.629.130	1.740.569	Passivo complessivo (in milioni di Euro)	1.635.481	1.877.533	1.561.506	1.674.023	Patrimonio netto (in milioni di Euro)	73.223	77.932	67.624	66.546	Core Tier-1 capital ratio/ Common Equity Tier 1 capital ratio ²	15,2%	13,8%	13,2%	12,0% ²	Tier 1 capital ratio ¹	16,1%	14,6%	14,7%	13,9% ³
	31 dicembre 2014 (IFRS, certificato)	31 marzo 2015 (IFRS, non certificato)	31 dicembre 2015 (IFRS, certificato)	31 marzo 2016 (IFRS, non certificato)																																						
Capitale azionario (in Euro)	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36*																																						
Numero di azioni ordinarie	1.379.273.131	1.379.273.131	1.379.273.131	1.379.273.131*																																						
Attivo complessivo (in milioni di Euro)	1.708.703	1.955.465	1.629.130	1.740.569																																						
Passivo complessivo (in milioni di Euro)	1.635.481	1.877.533	1.561.506	1.674.023																																						
Patrimonio netto (in milioni di Euro)	73.223	77.932	67.624	66.546																																						
Core Tier-1 capital ratio/ Common Equity Tier 1 capital ratio ²	15,2%	13,8%	13,2%	12,0% ²																																						
Tier 1 capital ratio ¹	16,1%	14,6%	14,7%	13,9% ³																																						
	Una dichiarazione in merito al fatto che non si è verificato alcun cambiamento avverso rilevante nelle prospettive dell'emittente dalla data del suo più recente bilancio certificato pubblicato o una descrizione di qualunque eventuale	Non si è verificato alcun effetto negativo rilevante nelle prospettive di Deutsche Bank successivamente alla data del 31 Dicembre 2015.																																								

WKN / ISIN: DX0TZN / DE000DX0TZN7

	cambiamento negativo,	
	Una descrizione dei cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale successivamente al periodo coperto dai dati finanziari storici	Non applicabile. Non si è verificato alcun cambiamento rilevante nella posizione finanziaria o commerciale di Deutsche Bank successivamente alla data del 31 Marzo 2016.
B.13	Eventi recenti	Non applicabile in quanto non vi sono eventi recenti relativi (successivamente alla data del 31 Marzo 2016) attinenti in particolare all'Emittente che impattano in misura rilevante sulla valutazione della solvibilità dell'Emittente.
B.14	Dipendenza da altre entità all'interno del gruppo	Non applicabile in quanto l'Emittente non dipende da altre entità del Gruppo Deutsche Bank.
B.15	Attività principali dell'Emittente	<p>L'oggetto sociale di Deutsche Bank, contenuto nel suo Statuto, include l'effettuazione di ogni tipo di attività bancaria, l'offerta di servizi finanziari e di altro tipo e la promozione di relazioni economiche internazionali. La Banca può raggiungere tali obiettivi in proprio o tramite società controllate e partecipate. Nella misura in cui sia permesso dalla normativa, la Banca può condurre ogni affare e porre in essere tutte le misure che appaiono adeguate al fine di sostenere gli obiettivi della Banca, in particolare: acquistare e vendere beni immobili, stabilire succursali in Germania ed all'estero, acquisire, amministrare e cedere partecipazioni in altre società, e stipulare contratti societari.</p> <p>Le attività operative del Gruppo Deutsche Bank sono organizzate nelle seguenti cinque divisioni societarie:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Corporate & Investment Banking (CIB); • Global Markets (GM); • Deutsche Asset Management (DeAM); • Private, Wealth & Commercial Clients (PWCC); e • Non-Core Operations Unit (NCOU). <p>Le cinque divisioni societarie sono supportate da funzioni infrastrutturali. Inoltre, Deutsche Bank ha una funzione gestionale a livello regionale che copre le responsabilità regionali in tutto il mondo.</p> <p>La Banca ha in essere operazioni o negoziazioni con clienti attuali o potenziali nella maggior parte dei paesi del mondo. Tali operazioni e negoziazioni sono effettuate tramite:</p> <ul style="list-style-type: none"> • controllate e succursali in molti paesi; • uffici di rappresentanza in altri paesi; e • uno o più rappresentanti assegnati alla gestione della clientela in un vasto numero di ulteriori paesi.
B.16	Soggetti controllanti	Non applicabile. In base alle comunicazioni relative delle partecipazioni rilevanti ai sensi della sezione 21 e seguenti della Testo Normativo Relativo alla Negoziazione dei Titoli Tedeschi (Wertpapierhandelsgesetz - WpHG), al momento esistono solo tre azionisti che detengono una partecipazione superiore al 3 ed inferiore al 10 per cento delle azioni dell'Emittente. Per quanto a conoscenza dell'Emittente non ci sono altri azionisti che detengano più del 3 per cento delle azioni dell'Emittente. L'Emittente pertanto non è direttamente o indirettamente posseduto da, o sotto il controllo di, alcuno.
B.17	Rating creditizi assegnati all'emittente o ai suoi titoli di debito	<p>A Deutsche Bank viene assegnato un rating creditizio da Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P"), da Fitch Ratings Limited ("Fitch") e da DBRS, Inc. ("DBRS", congiuntamente a Fitch, S&P e Moody's, le "Agenzie di Rating").</p> <p>S&P e Fitch hanno sede nell'Unione Europea e sono state registrate ai sensi del Regolamento (CE) No 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 settembre 2009 che disciplina le agenzie di rating, come successivamente modificato ("Regolamento CRA"). In relazione a Moody's, i rating creditizi sono confermati dall'ufficio di Moody's nel Regno Unito (Moody's Investors Service Ltd) conformemente all'articolo 4(3) del Regolamento CRA. In relazione a DBRS, i rating di credito sono approvati da DBRS Ratings Ltd. nel Regno Unito in conformità all'articolo 4(3) del Regolamento CRA.</p>

WKN / ISIN: DX0TZN / DE000DX0TZN7

		<p>Alla data del presente Prospetto di Base, Deutsche Bank aveva i seguenti <i>rating</i> di lungo termine e di breve termine con riferimento al debito <i>senior</i>:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>Agenzia di Rating</i></th> <th><i>Lungo termine</i></th> <th><i>Breve termine</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>Baa2</td> <td>P-2</td> </tr> <tr> <td></td> <td><i>Outlook</i></td> <td><i>Outlook</i></td> </tr> <tr> <td></td> <td>stabile</td> <td>stabile</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>BBB+</td> <td>A-2</td> </tr> <tr> <td></td> <td><i>Outlook</i></td> <td><i>Outlook</i></td> </tr> <tr> <td></td> <td>stabile</td> <td>stabile</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F1</td> </tr> <tr> <td></td> <td><i>Outlook</i></td> <td><i>Outlook</i></td> </tr> <tr> <td></td> <td>stabile</td> <td>stabile</td> </tr> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1(basso)</td> </tr> <tr> <td></td> <td><i>Outlook</i></td> <td><i>Outlook</i></td> </tr> <tr> <td></td> <td>sotto revisione con implicazioni negative</td> <td>stabile</td> </tr> </tbody> </table>	<i>Agenzia di Rating</i>	<i>Lungo termine</i>	<i>Breve termine</i>	Moody's	Baa2	P-2		<i>Outlook</i>	<i>Outlook</i>		stabile	stabile	S&P	BBB+	A-2		<i>Outlook</i>	<i>Outlook</i>		stabile	stabile	Fitch	A-	F1		<i>Outlook</i>	<i>Outlook</i>		stabile	stabile	DBRS	A	R-1(basso)		<i>Outlook</i>	<i>Outlook</i>		sotto revisione con implicazioni negative	stabile
<i>Agenzia di Rating</i>	<i>Lungo termine</i>	<i>Breve termine</i>																																							
Moody's	Baa2	P-2																																							
	<i>Outlook</i>	<i>Outlook</i>																																							
	stabile	stabile																																							
S&P	BBB+	A-2																																							
	<i>Outlook</i>	<i>Outlook</i>																																							
	stabile	stabile																																							
Fitch	A-	F1																																							
	<i>Outlook</i>	<i>Outlook</i>																																							
	stabile	stabile																																							
DBRS	A	R-1(basso)																																							
	<i>Outlook</i>	<i>Outlook</i>																																							
	sotto revisione con implicazioni negative	stabile																																							

Elemento	Sezione C – Titoli	
C.1	Tipologia e classe dei valori mobiliari, compreso qualunque numero identificativo del titolo	<p>Classe di Titoli</p> <p>I Titoli saranno rappresentati da una global security (la “Global Security”)</p> <p>Non verrà emesso alcun Titolo definitivo</p> <p>I Titoli saranno emessi in forma al portatore.</p> <p>Tipologia di Titolo</p> <p>I <i>Titoli</i> sono <i>Certificates</i>.</p> <p>Numero (o numeri) di identificazione del Titolo</p> <p>ISIN: DE000DX0TZN7 WKN DX0TZN Common Code: 076199264</p>
C.2	Valuta	USD
C.5	Limitazioni alla libera trasferibilità dei valori mobiliari	Ciascun Titolo è trasferibile in conformità alle leggi applicabili e a qualunque norma e procedura al momento in vigore di qualunque Agente di Compensazione sui cui libri viene registrato il trasferimento di detto Titolo.
C.8	Diritti annessi ai valori mobiliari, ivi compreso il loro godimento e le limitazioni a tali diritti	<p>Legge cui sono soggetti i Titoli</p> <p>I Titoli saranno regolati ed interpretati ai sensi del diritto inglese. La costituzione dei Titoli potrà essere disciplinata dalle leggi della giurisdizione dell'Agente di Compensazione.</p> <p>Diritti annessi ai Titoli</p>

WKN / ISIN: DX0TZN /DE000DX0TZN7

		<p>I Titoli attribuiscono ai detentori dei Titoli, al rimborso o quando esercitabile, un diritto al pagamento di un importo in denaro.</p> <p>Limitazioni ai diritti</p> <p>Ai sensi dei condizioni previste nei Termini e Condizioni, l'Emittente ha il diritto di terminare e cancellare i Titoli e di modificare i Termini e le Condizioni.</p> <p>Status dei Titoli</p> <p>I Titoli costituiranno un'obbligazione diretta, non garantita e non subordinata dell'Emittente e avranno il medesimo grado (<i>pari passu</i>) tra loro oltre che rispetto a tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente, salvo per le obbligazioni privilegiate a norma di legge.</p>		
C.9	Il tasso di interesse nominale, la data dalla quale l'interesse diventa dovuto e le date in cui è dovuto tale interesse, nel caso in cui non siano prestabilite, la descrizione del sottostante sul quale si basa, la data di scadenza e gli accordi di ammortamento del prestito, incluse le procedure per la restituzione, l'indicazione del rendimento, il nome dei rappresentanti dei detentori dei titoli di debito.	Non Applicabile; i Titoli non danno il diritto agli investitori di ricevere alcun pagamento di interessi.		
C.10	Componente derivata nel pagamento degli interessi	Non Applicabile; i Titoli non danno il diritto agli investitori di ricevere alcun pagamento di interessi.		
C.11	Richiesta di ammissione alle contrattazioni, ai fine della loro distribuzione su un mercato regolamentato o in altri mercati equivalenti, con l'indicazione dei mercati in questione	Sarà presentata domanda per la quotazione e negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione (MTF) EuroTLX di EuroTLX SIM S.p.A. che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2004/39/CE.		
C.15	Una descrizione di come il valore dell'investimento viene influenzato dal valore dello strumento(i) sottostante(i), salvo laddove i valori mobiliari abbiano tagli da almeno EUR 100,000	<p>Con il presente Outperformance Certificate, gli investitori ricevono un Importo di Liquidazione nella Data di Regolamento, l'importo del quale dipende dal Livello di Riferimento Finale. Partecipano in modo più che proporzionale agli aumenti di prezzo del Sottostante superiore allo Strike, e con un rapporto 1:1 alle perdite di prezzo del Sottostante sotto lo Strike.</p> <p>a) Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia superiore allo Strike, gli investitori partecipano in modo più che proporzionale a scadenza a causa del Fattore di Partecipazione, ed in misura illimitata al rendimento positivo del Sottostante in riferimento allo Strike.</p> <p>b) Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia pari o inferiore allo Strike, gli investitori ricevono un Importo di Liquidazione pari al Livello di Riferimento Finale tenendo in considerazione il Moltiplicatore. Partecipano pertanto al rendimento negativo del Sottostante in riferimento allo Strike.</p> <p>Gli investitori accettano di non avere alcuna ulteriore pretesa rispetto al Sottostante (per esempio i diritti di voto, i dividendi) in cambio di una possibilità maggiore di partecipare al rendimento del Sottostante.]</p> <table border="1" data-bbox="730 1928 1391 1993"> <tr> <td>Strike</td> <td>100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale</td> </tr> </table>	Strike	100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Strike	100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale			

WKN / ISIN: DX0TZN /DE000DX0TZN7

		<table border="1"> <tr> <td>Moltiplicatore</td> <td>Il quoziente di 100 (al numeratore) ed il Livello di Riferimento Iniziale (al denominatore)</td> </tr> <tr> <td>Livello di Riferimento Iniziale</td> <td>Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale</td> </tr> <tr> <td>Livello di Riferimento Finale</td> <td>Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione</td> </tr> <tr> <td>Livello di Riferimento</td> <td>Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante sulla Fonte di Riferimento</td> </tr> <tr> <td>Data di Emissione</td> <td>16 Agosto 2016</td> </tr> <tr> <td>Data di Valutazione Iniziale</td> <td>12 Agosto 2016</td> </tr> <tr> <td>Fattore di Partecipazione</td> <td>143 per cento</td> </tr> <tr> <td>Data di Valorizzazione</td> <td>16 Agosto 2016</td> </tr> </table>	Moltiplicatore	Il quoziente di 100 (al numeratore) ed il Livello di Riferimento Iniziale (al denominatore)	Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale	Livello di Riferimento Finale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione	Livello di Riferimento	Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante sulla Fonte di Riferimento	Data di Emissione	16 Agosto 2016	Data di Valutazione Iniziale	12 Agosto 2016	Fattore di Partecipazione	143 per cento	Data di Valorizzazione	16 Agosto 2016
Moltiplicatore	Il quoziente di 100 (al numeratore) ed il Livello di Riferimento Iniziale (al denominatore)																	
Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale																	
Livello di Riferimento Finale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione																	
Livello di Riferimento	Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante sulla Fonte di Riferimento																	
Data di Emissione	16 Agosto 2016																	
Data di Valutazione Iniziale	12 Agosto 2016																	
Fattore di Partecipazione	143 per cento																	
Data di Valorizzazione	16 Agosto 2016																	
C.16	La data di scadenza dei valori mobiliari derivati - la data di esercizio o la data di riferimento finale	<p>Data di Regolamento Il quinto Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione.</p> <p>Data di Esercizio 16 Agosto 2019</p> <p>Data di Valutazione 16 Agosto 2019</p>																
C.17	Procedure di regolamento dei valori mobiliari derivati	<p>Qualsivoglia importo in contanti dovuto dall'Emittente sarà trasferito all'Agente di Compensazione rilevante affinché sia distribuito ai Detentori dei Titoli.</p> <p>L'Emittente adempirà le proprie obbligazioni di pagamento attraverso la corresponsione a, o all'ordine de, l'Agente di Compensazione rispetto agli importi così pagati o consegnati.</p>																
C.18	Descrizione di come si ottiene il rendimento sui valori mobiliari derivati	Il pagamento dell'Importo di Liquidazione nei confronti del rispettivo Detentore dei Titoli nella Data di Regolamento																
C.19	Il prezzo di esercizio o il prezzo di riferimento finale del sottostante	Il Livello di Riferimento Finale; Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione																
C.20	Tipo di sottostante e indicazione su dove reperire le informazioni sul sottostante.	<p>Tipo: Indice</p> <p>Nome: S&P 500® Index</p> <p>ISIN: US78378X1072</p> <p>Le informazioni al rendimento presente e storico del Sottostante nonché alla volatilità dello stesso possono essere ottenute sulla pagina Reuters fornite per ciascun titolo o attività che compone il Sottostante..</p>																

Elemento	Sezione D -Rischi	
D.2	Informazioni chiave in merito ai principali rischi specifici e particolari dell'emittente	<p>Gli investitori saranno esposti al rischio che l'Emittente possa risultare insolvente in conseguenza del suo eccessivo indebitamento o della impossibilità di ripagare i propri debiti, vale a dire dal rischio di una incapacità momentanea o permanente di poter soddisfare tempestivamente i pagamenti di interessi e/o capitale. I rating creditizi dell'Emittente riflettono la valutazione di tali rischi.</p> <p>Qui di seguito sono descritti i fattori che potrebbero avere un effetto negativo</p>

WKN / ISIN: DX0TZN /DE000DX0TZN7

		<p>sulla redditività di Deutsche Bank:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Una crescita economica lenta e le incertezze circa le prospettive di crescita futura hanno influenzato, e continuano a influenzare negativamente, i risultati delle operazioni di Deutsche Bank e le condizioni finanziarie di alcune delle sue attività mentre una situazione persistente di bassi tassi di interesse e la concorrenza nell'industria dei servizi finanziari hanno compresso i margini in molte delle sue attività. Qualora tali condizioni persistano o peggiorino, l'attività, i risultati delle operazioni e i piani strategici di Deutsche Bank potrebbero esserne influenzati negativamente. • Un elevato livello di incertezza politica e l'attrattività crescente nei confronti dei votanti dei partiti populistici in molti Stati dell'Unione Europea potrebbero comportare una dissoluzione parziale dell'integrazione europea. Inoltre, i movimenti anti-austerità, presenti in alcuni Stati membri dell'Eurozona potrebbe minare la fiducia nella perdurante partecipazione di tali Stati all'Euro. Il Un aumento dei rischi politici potrebbe avere conseguenze politiche imprevedibili, nonché conseguenze sul sistema finanziario e sull'economia in generale, con conseguente potenziale declino nei volumi di affari, svalutazioni di attività e perdite nei vari settori di attività di Deutsche Bank. Deutsche Bank è in grado di proteggersi contro tali rischi solo in misura limitata. • Deutsche Bank potrebbe subire indebolimenti in relazione alle proprie esposizioni al debito sovrano europeo o di altri Paesi qualora la crisi del debito sovrano europeo si riaccenda. I credit default swap stipulati da Deutsche Bank per gestire il rischio connesso al credito sovrano potrebbero non essere disponibili per coprire le perdite. • Per poter finanziare le proprie attività commerciali Deutsche Bank necessita di liquidità. Deutsche Bank potrebbe risentire durante periodi di ridotta liquidità sul mercato in generale o per l'azienda in particolare, ed è esposta al rischio di non trovare liquidità disponibile anche se l'attività sottostante della Banca rimane solida. • Le riforme regolamentari introdotte o proposte in risposta al perdurare della debolezza del settore finanziario, unitamente al generale maggiore controllo regolamentare hanno creato notevoli incertezze per Deutsche Bank e potrebbero influenzare negativamente la sua attività e la capacità di porre in essere i propri piani strategici. • La legislazione concernente il salvataggio e lo scioglimento di banche ed imprese di investimento potrebbe, nel caso in cui le autorità competenti irrogassero dei provvedimenti nei confronti di Deutsche Bank, influenzare significativamente l'operatività delle attività di Deutsche Bank e comportare delle perdite per i propri azionisti e creditori. • Le modifiche regolamentari e normative si tradurranno nella necessità per Deutsche Bank di mantenere un capitale superiore e potrebbero condizionare significativamente il modello di business, la condizione finanziaria, i risultati delle operazioni, nonché, in linea generale, la competitività della stessa. Anche solo la percezione sul mercato che Deutsche Bank possa non essere in grado di soddisfare i propri requisiti di capitale con un margine adeguato, o che Deutsche Bank dovrebbe avere capitale aggiuntivo rispetto a tali requisiti, potrebbe avere l'effetto di intensificare l'impatto di tali fattori sulla sua attività e su i suoi risultati. • La legislazione negli Stati Uniti d'America ed in Germania nonché le proposte nell'Unione Europea relative al divieto di negoziazioni sul patrimonio della banca (<i>proprietary trading</i>) o la sua separazione dal business della raccolta dei depositi potrebbero influenzare considerevolmente il modello di business di Deutsche Bank. • Altre riforme regolamentari adottate o proposte sulla scia della crisi finanziaria – per esempio nuove regolamentazioni che hanno un impatto importante sull'attività in derivati di Deutsche Bank, imposte sulle banche, protezione dei depositi o una possibile tassa sulle transazioni finanziarie – potrebbero aumentare considerevolmente i suoi costi operativi ed influenzare negativamente il suo modello di business. • Le condizioni avverse di mercato, i prezzi storicamente bassi, la volatilità e la cautela da parte degli investitori hanno influenzato e
--	--	--

		<p>potrebbero influenzare negativamente in futuro in modo significativo i ricavi ed i profitti di Deutsche Bank, in particolare l'attività di del <i>investment banking</i>, brokerage nonché le attività che preveda la corresponsione di commissioni o provvigioni. Conseguentemente, Deutsche Bank ha registrato in passato e potrebbe in futuro registrare delle perdite significative dalle attività di investimento e <i>trading</i>.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Deutsche Bank ha annunciato la successiva fase della sua strategia, la <i>Strategy 2020</i>, nell'aprile del 2015 ed ha fornito ulteriori dettagli sulla stata nell'ottobre 2015.. Nel caso in cui Deutsche Bank non sia in grado di attuare i propri piani strategici n modo soddisfacente, potrebbe non essere in grado di raggiungere i propri obiettivi finanziari, ovvero potrebbe subire delle perdite o registrare una bassa redditività o l'erosione della sua base di capitale e la sua condizione finanziaria, i risultati delle operazioni ed il prezzo delle sue azioni potrebbe essere influenzato negativamente in modo sensibile. • Nell'ambito della <i>Strategy 2020</i>, Deutsche Bank ha annunciato la sua intenzione di vendere Deutsche Postbank AG (unitamente alle affiliate della stessa, "Postbank"). Deutsche Bank potrebbe avere difficoltà nel vendere Postbank ad un prezzo o a condizioni favorevoli, o nel venderla, e potrebbe subire perdite sostanziali dalla detenzione ovvero dalla vendita di Postbank. Deutsche Bank potrebbe continuare ad essere soggetta ai rischi, ovvero ad altre obbligazioni, associate a Postbank a seguito della vendita. • Deutsche Bank potrebbe avere difficoltà nel vendere le attività non principali (non-core) a prezzi favorevoli, o nel venderle, e potrebbe subire perdite sostanziali da tali attività e da altri investimenti, indipendentemente dagli sviluppi di mercato. • Deutsche Bank opera in una realtà fortemente e sempre maggiormente regolamentata e soggetta ad azioni legali, che la espongono a potenziali richieste di indennizzo e altri costi, i cui importi potrebbero essere difficili da stimare nonché a sanzioni legali e regolamentari ed ai danni reputazionali. • Deutsche Bank è al momento soggetta a investigazioni da parte varie agenzie regolamentari ed autorità di vigilanza a livello globale nonché a cause civili collegate alla potenziale cattiva condotta. L'eventuale esito di tali azioni è imprevedibile e potrebbe influenzare significativamente in maniera negativa i risultati, le condizioni finanziarie e la reputazione di Deutsche Bank. • Le attività di credito non tradizionale di Deutsche Bank contribuiscono in misura rilevante ai suoi rischi di credito derivanti dalle attività bancarie tradizionali. • Deutsche Bank ha subito perdite, e potrebbe subire ulteriori perdite, a causa di cambiamenti nel valore equo (<i>fair value</i>) dei propri strumenti finanziari. • Le politiche, procedure e metodi di gestione del rischio della Banca lasciano Deutsche Bank esposta a rischi non meglio identificati o imprevisi, con possibili conseguenti perdite rilevanti. • I rischi operativi potrebbero interrompere le attività di Deutsche Bank. • I sistemi operativi di Deutsche Bank sono soggetti ad un sempre maggiore rischio di attacchi informatici e di altre tipologie di crimini commessi tramite internet, da tali attività illegali potrebbero derivare perdite rilevanti di informazioni e dati relativi alla clientela, danni alla reputazione di Deutsche Bank e portare a sanzioni di natura regolamentare e perdite finanziarie. • Le dimensioni dell'attività di compensazione di Deutsche Bank espongono la Banca a un rischio più elevato di perdite rilevanti nel caso in cui tale operatività non dovesse funzionare correttamente. • Deutsche Bank potrebbe avere difficoltà a individuare e portare a termine acquisizioni, e sia il fatto di portare a termine delle acquisizioni che il fatto di evitarle potrebbe danneggiare considerevolmente i risultati operativi di Deutsche Bank e il prezzo delle sue azioni. • La forte concorrenza in Germania, mercato domestico di Deutsche Bank, oltre che sui mercati internazionali potrebbe avere un impatto negativo rilevante sui suoi ricavi e sulla sua redditività.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> Le operazioni con controparti situate in paesi designati dal Dipartimento di Stato americano come stati che sponsorizzano il terrorismo o come persone soggette a sanzioni economiche da parte degli Stati Uniti d'America potrebbe indurre potenziali clienti ed investitori a evitare di fare affari con Deutsche Bank o investire nei suoi titoli, avere un impatto negativo sulla sua reputazione o determinare un'azione di natura regolamentare che potrebbero influenzare negativamente e in misura rilevante l'attività della Banca.
D.6	<p>Informazioni chiave sui rischi che sono specifici e relativi ai titoli e avviso di rischio sul fatto che gli investitori possono perdere integralmente o parzialmente il valore del loro investimento</p>	<p>I Titoli sono correlati al Sottostante</p> <p>Gli importi pagabili o le attività consegnabili con cadenza periodica o al momento dell'esercizio o del rimborso dei Titoli, a seconda del caso, sono correlati al Sottostante che potrebbe essere composto da uno o più Attività di Riferimento. L'acquisto di, o l'investimento in, Titoli correlati al Sottostante comporta rischi sostanziali.</p> <p>I Titoli non sono titoli convenzionali e sono esposti a vari rischi di investimento unici che i potenziali investitori devono comprendere chiaramente prima di investire in tali Titoli. Ogni potenziale investitore nei Titoli deve avere dimestichezza con titoli aventi caratteristiche simili a quelle dei Titoli e deve esaminare attentamente tutta la documentazione, e comprendere i Termini e le Condizioni, dei Titoli oltre che la natura e la misura dell'esposizione al rischio di perdita.</p> <p>Rischi associati al Sottostante</p> <p>A causa dell'influenza del Sottostante sui diritti derivanti dal Titolo, gli investitori sono esposti a rischi sia durante il periodo di validità del titolo che a scadenza, rischi che sono di norma anche associati a un investimento nel rispettivo indice in generale.</p> <p>Rischio di cambio</p> <p>Gli investitori corrono un rischio di cambio nel caso in cui la Valuta di Regolamento non sia la valuta della giurisdizione nella quale risiede l'investitore.</p> <p>Rimborso Anticipato</p> <p>I Termini e le Condizioni dei Titoli comprendono una disposizione ai sensi della quale, laddove si verificano determinate condizioni l'Emittente ha il diritto di rimborsare anticipatamente i Titoli. Di conseguenza, i Titoli potrebbero avere un valore di mercato inferiore rispetto a valori mobiliari analoghi che non prevedono tale diritto di rimborso da parte dell'Emittente. Durante qualunque periodo in cui i Titoli possono essere rimborsati in questo modo, il valore di mercato dei Titoli in genere non aumenterà in maniera sostanziale al di sopra del prezzo cui questi possono essere rimborsati o cancellati. Lo stesso vale anche laddove i Termini e le Condizioni dei Titoli prevedano un rimborso automatico o la cancellazione dei Titoli (come ad esempio la disposizione "knock-out" o "autocall").</p> <p>Rischio a scadenza</p> <p>Qualora il Livello di Riferimento Finale sia pari o inferiore allo Strike, l'<i>Outperformance Certificate</i> presenta un rischio di perdita che dipende dal prezzo o livello del Sottostante; nello scenario peggiore, questo potrebbe comportare la perdita totale del capitale investito. Ciò accadrà nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia pari a zero.</p> <p>Bail-in regolamentare e altre misure di risoluzione</p> <p>Se l'autorità competente stabilisce che l'Emittente è fallito o rischia di fallire e sono soddisfatte talune ulteriori condizioni, l'autorità di risoluzione competente ha il potere di ridurre o annullare le richieste di pagamento del capitale e di ogni altra richiesta relativa ai Titoli, rispettivamente, gli interessi o di qualsiasi altro importo relativo ai Titoli, di convertire i Titoli in azioni ordinarie o altri strumenti qualificabili come capitale Common Equity Tier 1 (i poteri di svalutazione e conversione comunemente noti con il termine "strumento di bail-in"), o di applicare altre misure di risoluzione, tra cui (a titolo esemplificativo) un trasferimento dei Titoli ad un altro soggetto, una modifica dei termini e delle condizioni dei Titoli o l'annullamento dei Titoli.</p> <p>Possibile perdita totale</p>

WKN / ISIN: DX0TZN /DE000DX0TZN7

		Nel caso in cui non venga specificato alcun importo di liquidazione minimo gli investitori potrebbero subire una perdita totale del loro investimento nel Titolo.
--	--	---

Elemento	Sezione E – Offerta	
E.2b	Motivazioni dell'offerta, utilizzo dei proventi, proventi netti stimati	Non applicabile in quanto le motivazioni dell'offerta sono il profitto e/o la copertura di determinati rischi.
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	<p>Condizioni cui è subordinata l'offerta: L'offerta dei Titoli è condizionata e soggetta all'ottenimento dell'ammissione a quotazione entro la Data di Emissione, diversamente l'offerta sarà ritenuta ritirata e l'emissione cancellata.</p> <p>Numero dei Titoli: fino a 200.000 Titoli a USD 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a USD 20.000.000</p> <p>Il Periodo di Sottoscrizione Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere presentate dal 12 Luglio 2016 (incluso) al 9 Agosto 2016 (incluso). L'Emittente si riserva il diritto, per qualsivoglia motivo, di ridurre il numero dei Titoli offerti.</p> <p>Cancellazione dell'Emissione dei Titoli: L'Emittente si riserva il diritto, per qualsivoglia motivo, di cancellare l'emissione dei Titoli.</p> <p>Chiusura anticipata del <i>Periodo di Sottoscrizione dei Titoli</i>: L'Emittente si riserva il diritto, per qualsivoglia motivo, di chiudere anticipatamente il Periodo di Sottoscrizione.</p> <p>Importo di sottoscrizione minimo per l'investitore. USD 100 (un Titolo)</p> <p>Importo di sottoscrizione massimo per l'investitore. Non applicabile, non è previsto alcun importo massimo di sottoscrizione.</p> <p>Descrizione della procedura di richiesta: Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere inoltrate in Italia presso le sedi partecipanti (all'offerta) del Distributore. Le domande di sottoscrizione in conformità alle usuali procedure in uso presso il Distributore di riferimento saranno rese note agli investitori dal Distributore rilevante. I potenziali investitori non dovranno stipulare contratti direttamente con l'Emittente relativamente alla sottoscrizione dei Titoli.</p> <p>Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai sottoscrittori: Non applicabile in quanto non è prevista la possibilità di ridurre le sottoscrizioni e pertanto non c'è motivo di rimborsare importi in eccesso pagati dai sottoscrittori.</p>

WKN / ISIN: DX0TZN /DE000DX0TZN7

		<p>Dettagli sul metodo e sui limiti di tempo per il pagamento e la consegna dei Titoli:</p> <p>Modalità e data in cui i risultati dell'offerta devono essere resi pubblici:</p> <p>Procedura per l'esercizio di diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati</p> <p>Categorie di potenziali investitori ai quali sono offerti i Titoli ed eventuale esclusiva destinazione di lotti a certi paesi</p> <p>Procedura di comunicazione ai sottoscrittori dell'importo assegnato ed indicazione se la negoziazione può essere avviata prima che venga effettuata la notifica:</p> <p>Prezzo di Emissione:</p> <p>Importo di qualunque spesa ed</p>	<p>L'Emittente o intermediario finanziario di riferimento provvederà a comunicare agli investitori l'assegnazione dei Titoli a loro spettanti e gli accordi per il relativo regolamento. I Titoli saranno emessi alla Data di Emissione ed i Titoli verranno consegnati alla Data di Valorizzazione contro pagamento, del prezzo netto di sottoscrizione.</p> <p>L'Emittente determina a sua sola discrezione la quantità finale dei Titoli da emettere (che dipende dal risultato dell'offerta), fino ad un limite di 200.000 Titoli.</p> <p>Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato nel sito internet dell'Emittente (www.itx-markets.db.com) nella o in prossimità della Data di Emissione.</p> <p>I risultati dell'offerta sono disponibili dal Distributore successivamente al Periodo di Sottoscrizione e prima della Data di Emissione.</p> <p>Non applicabile: non sono previsti l'esercizio di diritti di prelazione per la sottoscrizione di nuove azioni, la negoziabilità dei diritti di sottoscrizione ed il trattamento dei diritti di sottoscrizione</p> <p>Gli investitori qualificati ai sensi della definizione di cui Direttiva Prospetti e gli investitori non qualificati.</p> <p>In Italia, può essere effettuata offerta nei confronti dei soggetti che rispettano tutti gli altri requisiti richiesti per l'investimento come indicati nel Prospetto di Base o diversamente determinati dall'Emittente e/o dagli intermediari finanziari rilevanti. Le offerte in altri paesi dell'AEE possono essere fatte solo in virtù di un'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto, ai sensi della Direttiva Prospetto come implementata in tali giurisdizioni.</p> <p>Ciascun investitore verrà informato in merito alla assegnazione dei Titoli a lui spettanti dal Distributore rilevante successivamente alla chiusura del Periodo di Sottoscrizione e prima della Data di Emissione.</p> <p>100 per cento dell'Importo Nominale per Titolo</p> <p>Non applicabile. Ad esclusione del</p>
--	--	---	--

WKN / ISIN: DX0TZN /DE000DX0TZN7

		<p>imposta specificatamente addebitato al sottoscrittore o acquirente:</p> <p>Nome(i) ed indirizzo(i), nella misura in cui sono noti all'Emittente, dei collocatori nei vari Paesi dove si tiene l'offerta:</p> <p>Nome ed indirizzo dell'Agente Pagatore:</p> <p>Nome ed indirizzo dell'Agente di Calcolo:</p>	<p>Prezzo di Emissione, che comprende le commissioni pagabili ai Distributori i cui dettagli sono indicati di seguito nella sezione intitolata "Commissioni", l'Emittente non è a conoscenza di alcuna spesa o imposta specificatamente addebitata al sottoscrittore o acquirente.</p> <p>Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, Italia e Finanza e Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, Italia (ciascuno un "Distributore" e, insieme alle altre entità nominate come distributore rispetto ai Titoli nel corso del Periodo di Sottoscrizione, i "Distributori").</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto di nominare durante il periodo di Sottoscrizione altri distributori, i quali saranno resi noti agli investitori tramite un avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com).</p> <p>Deutsche Bank S.p.A. agirà in qualità di <i>lead manager del collocamento sindacato</i> (Responsabile del Collocamento ex art. 93-bis del Testo Unico della Finanza) (il "Responsabile del Collocamento").</p> <p>Deutsche Bank AG, che agisce attraverso la sua filiale di Londra, con sede in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito; e</p> <p>Deutsche Bank AG, che agisce attraverso la sua filiale di Londra, con sede in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito; e</p>
E.4	Interesse rilevante per l'emissione/offerta, compresi i conflitti di interesse.	Salvo per quanto riguarda i Distributori in merito alle commissioni, per quanto noto all'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse rilevante nell'offerta.	
E.7	Costi stimati addebitati all'investitore dall'emittente o dall'offerente.	Non applicabile. Ad esclusione del Prezzo di Emissione (che include le commissioni pagabili dall'Emittente al Distributore fino al 3,75 per cento del Prezzo di Emissione dei Titoli collocati mediante quest'ultimo), l'Emittente non è a conoscenza di alcuna spesa addebitata all'investitore.	