

NOTA DI SINTESI DEL PROGRAMMA

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come una introduzione al presente Prospetto, e qualunque decisione in ordine all'investimento nei Titoli si deve basare sull'esame completo del Prospetto, compresi i documenti inclusi tramite riferimento. A seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva Prospetti (Direttiva 2003/71/CE) nei singoli Stati Membri dello Spazio Economico Europeo, non verrà attribuita alcuna responsabilità civile al Soggetto Responsabile in qualunque Stato Membro unicamente per la presente Nota di Sintesi, ivi compresa la sua traduzione, a meno che non risulti fuorviante, imprecisa o incoerente quando letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto. Qualora sia promossa, presso un tribunale di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo, una causa avente ad oggetto le informazioni contenute nel presente Prospetto, potrà essere necessario che l'attore, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato Membro nel quale tale azione legale venga intentata, si debba fare carico dei costi di traduzione del presente Prospetto prima che si avvii il procedimento giudiziario.

FATTORI DI RISCHIO

I potenziali investitori, prima di ogni decisione di investimento, dovrebbero essere consapevoli dei rischi che comporta l'investimento in qualunque Titolo. Inoltre, essi dovrebbero decidere di investire nei Titoli in modo autonomo e valutare l'idoneità o l'adeguatezza dell'investimento in detti Titoli sulla base di una valutazione personale e del parere dei consulenti che riterranno necessario interpellare.

FATTORI DI RISCHIO DEI TITOLI

Vi sono alcuni fattori di rischio che sono rilevanti agli effetti della valutazione dei rischi dei Titoli emessi nell'ambito del Programma. Tali rischi sono esaminati esaurientemente nel paragrafo "Rischi dei Titoli" alla pagina 25 a 32 del presente Prospetto.

I Titoli possono non essere un investimento idoneo per tutti gli investitori

I Titoli possono non essere un investimento idoneo per tutti gli investitori. Il potenziale investitore nei Titoli deve determinare l'idoneità dell'investimento alla luce della propria condizione finanziaria.

Interessi a Tasso Fisso

I Titoli che fruttano o riconoscono un tasso di interesse fisso pagano oppure, in base al soddisfacimento di determinate condizioni, possono pagare un ammontare fisso a titolo di interessi alle date di pagamento degli interessi specificate. Gli investitori che acquistano i Titoli a tasso fisso sono esposti al rischio che i tassi di mercato aumentino e, dunque, al rischio che l'ammontare per interessi che percepiranno sia minore di quello che avrebbero ricevuto qualora il loro investimento fosse stato effettuato in Titoli a tasso di interesse variabile. Il valore di mercato dei Titoli a tasso fisso si riduce se i potenziali investitori avvertono la possibilità di ottenere rendimenti maggiori investendo in prodotti alternativi.

Interessi a Tasso Variabile di qualunque Tipo

I Titoli che fruttano o riconoscono un interesse a tasso variabile di qualunque tipo pagano oppure, in base al soddisfacimento di determinate condizioni, possono pagare un ammontare variabile a titolo di interessi alle date di pagamento degli interessi specificate. I Titoli che fruttano o riconoscono un tasso di interesse variabile di qualunque tipo possono rappresentare un investimento volatile. Gli investitori che acquistano Titoli a tasso di interesse variabile di qualunque tipo sono esposti al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse e conseguentemente alla variabilità degli interessi.

Titoli Zero Coupon

I Titoli *Zero Coupon* sono emessi con uno sconto rispetto al valore nominale e il loro rimborso avviene al valore nominale. La differenza tra l'ammontare del rimborso e il prezzo di acquisto di questi Titoli rappresenta il "rendimento" dei Titoli. Il prezzo dei Titoli diminuisce se in qualunque momento il tasso di interesse di mercato supera il rendimento. I prezzi di mercato dei Titoli *Zero*

Coupon possono essere più volatili del prezzo di mercato dei Titoli a tasso fisso ed è probabile che reagiscano maggiormente ai movimenti dei tassi del mercato rispetto a Titoli fruttiferi con scadenza analoga.

Titoli legati a Parametri di Riferimento

Possono essere emessi titoli per i quali gli interessi pagabili o le somme pagabili o le attività da consegnare alla scadenza siano legati ad uno o più Parametri di Riferimento. Tali Titoli derivano in tutto o in parte il loro valore da una o più attività sottostanti da altre basi di riferimento.

L'acquisto o l'investimento in Titoli legati ad un Parametro/i di Riferimento comporta rischi elevati. I Titoli di questo tipo non sono titoli di debito convenzionali e contengono rischi di investimento vari e specifici che i potenziali investitori dovrebbero comprendere appieno prima di effettuare l'investimento nei Titoli. Ogni potenziale investitore in questi Titoli dovrebbe avere familiarità con i valori mobiliari che hanno caratteristiche simili a quelle di Titoli e dovrebbe esaminare completamente tutta la documentazione pertinente e comprendere il Regolamento dei Titoli nonché la natura e l'entità dell'esposizione al rischio di perdite.

Titoli *Equity Linked*

I titoli *Equity Linked* maturano o pagano interessi ad un tasso variabile determinato in relazione al valore di uno o più titoli azionari. L'Emittente può rimborsare i Titoli *Equity Linked* pagando il valore nominale e/o consegnando fisicamente un determinato numero di attività specificate e/o pagando un ammontare determinato riferito al valore di uno o più titoli azionari. Ne deriva che l'investimento nei Titoli *Equity Linked* può comportare rischi di mercato simili a quello di investimenti diretti e titoli azionari, e i potenziali investitori dovrebbero consultarsi con degli esperti.

Titoli *Index Linked*

I titoli *Index Linked* maturano o pagano interessi ad un tasso variabile determinato in relazione al valore di uno o più indici. L'Emittente può rimborsare i Titoli *Index Linked* pagando il valore nominale e/o una determinata somma calcolata con riferimento al valore di uno o più indici. Ne deriva che l'investimento nei Titoli *Index Linked* può comportare al momento del rimborso rischi di mercato simili a quello di un investimento diretto nei titoli azionari compresi in tale indice o indici, e i potenziali investitori dovrebbero consultarsi con degli esperti.

Titoli *Currency Linked*

I titoli *Currency Linked* maturano o pagano interessi ad un tasso variabile determinato in relazione al valore del tasso/i di cambio delle varie valute. L'Emittente può rimborsare i Titoli *Currency Linked* pagando il valore nominale e/o una determinata somma riferita al valore del tasso/i di cambio delle varie valute. Ne deriva che l'investimento nei Titoli *Currency Linked* può comportare rischi di mercato simili a quello di investimenti diretti nelle valute, e i potenziali investitori dovrebbero consultarsi con degli esperti.

Titoli *Inflation Linked*

I Titoli *Inflation Linked* fruttano o pagano interessi ad un tasso variabile riferito al valore di uno o più indici inflazione. I Titoli *Inflation Linked* possono essere rimborsati dall'Emittente alla pari e/o attraverso il pagamento di un importo riferito al valore di uno o più indici inflazione.

Titoli *Commodity Linked*

I titoli *Commodity Linked* maturano o pagano interessi ad un tasso variabile determinato in relazione al valore di una o più *commodity*. L'Emittente può rimborsare i Titoli *Commodity Linked* pagando il valore nominale e/o una determinata somma riferita al valore di una o più *commodity*. Ne deriva che l'investimento nei Titoli *Commodity Linked* può comportare rischi di mercato simili a quello di investimenti diretti nelle *commodity* e i potenziali investitori dovrebbero consultarsi con degli esperti.

Titoli *Fund Linked*

I titoli *Fund Linked* maturano o pagano interessi ad un tasso variabile determinato in relazione al valore di una o più azioni o quote di un fondo.

L'Emittente può rimborsare i Titoli *Fund Linked* pagando il valore nominale e/o una determinata somma riferita al valore di una o più azioni o quote di un fondo. Ne deriva che l'investimento nei Titoli *Fund Linked* può comportare rischi di mercato simili a quello di investimenti diretti nel fondo e i potenziali investitori dovrebbero consultarsi con degli esperti.

Titoli *Credit Linked*

L'Emittente può rimborsare i Titoli *Credit Linked* pagando il valore nominale e/o procedendo alla consegna fisica di un determinato numero di attività specificate e/o pagando un determinato ammontare in base al verificarsi o meno di certi eventi (i "**Credit Events**") che interessano l'Entità di Riferimento e, nel caso detti eventi si verificassero, in base al valore di certe attività determinate dell'Entità di Riferimento oppure, sempre che l'evento sia avvenuto, laddove l'Emittente ha l'obbligo di consegnare certi attivi specificati al momento del rimborso.

Il prezzo di mercato di questi Titoli può essere volatile ed essere condizionato, tra l'altro, dall'affidabilità creditizia dell'Entità di Riferimento (che, a sua volta, può essere influenzata da eventi economici, finanziari e politici in una o più giurisdizioni) e dal tempo residuo fino a scadenza.

Titoli *Inverse Variable Rate*

Il valore di mercato dei Titoli che fruttano o pagano interessi ad un tasso variabile che è inversamente proporzionale alla variazione di un tasso di riferimento specificato è generalmente più volatile di quello dei titoli a tasso variabile più comuni o di altri titoli a tasso variabile basati sullo stesso tasso di riferimento. La maggiore volatilità di questi Titoli è dovuta al fatto che l'incremento del tasso di interesse rilevante non soltanto deprime il tasso di interesse da pagare per i Titoli, ma può anche determinare il rialzo dei tassi di interesse prevalenti i quali possono ulteriormente influenzare in senso negativo il valore di mercato di questi Titoli.

Titoli a Tasso Variabile con *Cap*

L'ammontare massimo degli interessi pagabili per i Titoli che fruttano o corrispondono interessi ad un tasso variabile limitato ad un valore massimo (*cap*) è uguale alla somma del tasso di riferimento e degli eventuali margini specificati, fermo restando il limite massimo specificato per il tasso. Pertanto gli investitori non beneficeranno dell'incremento del tasso di riferimento rilevante qualora il tasso risultante, sommato al margine specificato, uguagli o superi il tasso massimo specificato.

Titoli il cui ammontare degli interessi e/o di rimborso è calcolato in base ad una formula

Quando un'emissione di Titoli fa riferimento nei *Final Terms* applicabili ad una formula in base alla quale sono calcolati gli interessi e/o la somma e/o le attività da consegnare al momento del rimborso, i potenziali investitori dovrebbero essere certi di avere compreso tale formula e, se necessario, dovrebbero chiedere un parere al consulente finanziario di fiducia.

Nessun diritto verso il Parametro di Riferimento

Un Titolo non attribuisce diritti relativi al Parametro di Riferimento da cui dipende l'ammontare del rimborso degli interessi oppure l'ammontare delle attività da consegnare a fronte dei Titoli; qualora l'ammontare pagato dall'Emittente o il valore delle attività consegnate al momento del rimborso dei Titoli sia inferiore al valore nominale dei Titoli, il Portatore non avrà diritto di rivalersi nei confronti dell'Emittente o del Parametro di Riferimento.

Effetto Leva

Ove l'ammontare degli interessi e/o qualsiasi importo dovuto e/o le attività da consegnare al rimborso dei Titoli possano essere stabiliti facendo riferimento ad un coefficiente maggiore di uno, i potenziali investitori dovrebbero tenere presente che l'effetto delle variazioni di prezzo o di livello del Parametro/i di Riferimento potrebbe essere amplificato.

Titoli emessi con notevole Sconto o Sovrapprezzo

Il valore di mercato dei Titoli emessi con forte sconto o sovrapprezzo rispetto al loro valore nominale tende, in caso di variazioni generalizzate dei tassi di interesse, a fluttuare più di quanto non facciano i prezzi dei Titoli fruttiferi comuni senza tale sconto o sovrapprezzo.

Titoli Parzialmente Liberati L'Emittente ha la facoltà di emettere Titoli il cui prezzo di emissione viene pagato in più rate. Il mancato pagamento di una qualsiasi rata successiva potrebbe fare sì che l'investitore perda la totalità dell'investimento.

Titoli Rimborsabili ad opzione dell'Emittente E' probabile che il valore di mercato dei Titoli per cui è prevista una opzione di rimborso a favore dell'Emittente sia minore di quello di titoli simili il cui rimborso non avviene a scelta dell'Emittente. E' probabile che l'opzione di rimborso dei titoli ne limiti il valore di mercato. Nel periodo in cui l'Emittente può scegliere di rimborsare i Titoli, il loro valore di mercato generalmente non supera di molto il prezzo al quale possono essere rimborsati.

Titoli Subordinati In caso di fallimento o liquidazione dell'Emittente i Titoli Subordinati verranno rimborsati successivamente rispetto alle obbligazioni non subordinate e tali obbligazioni non verranno pagate finché i debiti nei confronti di creditori non subordinati dell'Emittente siano stati soddisfatti interamente. Di conseguenza c'è un alto rischio che un investitore in Titoli non Subordinati perda tutto o parte del proprio investimento nel caso in cui l'Emittente diventi insolvente. Inoltre, nessun portatore dei Titoli potrà avanzare le proprie pretese nascenti dai Titoli contro qualsiasi pretesa dell'Emittente. Non ci sarà alcuna garanzia per i Titoli.

Nel caso in cui i Titoli vengano rimborsati prima della Data di Scadenza in maniera diversa dalle circostanze descritte nel Regolamento o nel caso in cui vengano riacquistati dall'Emittente in modo diverso rispetto a quanto previsto dal *German Banking Act (Kreditwesengesetz)*, allora, salvo alcune esenzioni, gli importi rimborsati o pagati dovranno essere restituiti all'Emittente, indipendentemente da qualsiasi accordo contrario. Nel caso di Titoli non Subordinati *Tier 3*, l'Emittente non è obbligato ad effettuare rimborsi del capitale o pagamenti di interessi se, come risultato di tali pagamenti, i fondi propri dell'Emittente (*Eigenmittel*) oppure i fondi consolidati del Gruppo Deutsche Bank (*Institutsgruppe*) non riescano più a soddisfare i requisiti statutari minimi.

Multipli Interi del Taglio Minimo Se i Titoli sono emessi in uno o più multipli interi del Taglio Minimo e uno o più multipli interi maggiori, è possibile che tali Titoli vengano negoziati per importi che non sono multipli interi del Taglio Minimo. In tal caso un portatore che, come risultato della negoziazione di tali importi, diventi titolare di un importo che è inferiore rispetto al Taglio Minimo sul proprio conto presso il relativo sistema di liquidazione in uno specifico momento, potrebbe non ricevere un Titolo Definitivo (nel caso vengano stampati Titoli Definitivi) e si renderebbe necessario vendere una quantità di Titoli pari all'importo del Taglio Minimo. Nel caso in cui vengano emessi Titoli Definitivi, i portatori dovrebbero essere informati del fatto che i Titoli Definitivi aventi un taglio che non sia multiplo intero del Taglio Minimo, potrebbero essere illiquidi e difficili da negoziare.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Si invitano i potenziali investitori a tenere conto di tutte le informazioni contenute nel Documento di Registrazione di cui alla rubrica "*Documenti Incorporati mediante Riferimento*" a pagina 398 del presente Prospetto e, ove lo ritengano necessario, a ricorrere al parere dei consulenti qualificati di fiducia. Di seguito è fornita la descrizione dei fattori di rischio che influiscono sulla capacità dell'Emittente di adempiere le obbligazioni ai sensi dei Titoli.

Un investimento nei Titoli emessi da Deutsche Bank Aktiengesellschaft comporta il rischio che Deutsche Bank Aktiengesellschaft non sia in grado di adempiere alle obbligazioni derivanti dai Titoli alla rispettiva data di scadenza.

Rating: I *rating* assegnati all'Emittente da alcune agenzie di *rating* indipendenti sono indicativi della capacità dell'Emittente di fare fronte puntualmente alle proprie obbligazioni. Più bassa è la posizione nella rispettiva scala del *rating* assegnato, più alto è il rischio, accertato dalla rispettiva agenzia di *rating*, che le obbligazioni non siano del tutto o tempestivamente soddisfatte. Alla data di pubblicazione del presente Prospetto, a Deutsche Bank Aktiengesellschaft sono assegnati i

seguenti *rating*:

Agenzia di <i>Rating</i>	Lungo termine	Breve termine	Outlook
Standard & Poor's Ratings Services, una Divisione di The McGraw Hill Companies Inc.	A+	A-1	Stabile
Moody's Investors Service Limited	Aa1	P-1	Negativo
Fitch Ratings Ltd	AA-	F1+	Negativo

Le agenzie di *rating* possono modificare i *rating* con breve preavviso e la modifica del *rating* può incidere sul prezzo dei titoli in circolazione. Il *rating* non costituisce una raccomandazione all'acquisto, vendita, o detenzione dei Titoli emessi nell'ambito del Programma e può essere soggetto a sospensione, modifica o revoca in qualsiasi momento da parte dell'agenzia che lo ha assegnato.

Rating delle Obbligazioni Subordinate:

Qualora Deutsche Bank Aktiengesellschaft contraesse obbligazioni subordinate, queste potrebbero avere un *rating* inferiore. Deutsche Bank Aktiengesellschaft pubblicherà i *rating* delle eventuali obbligazioni subordinate.

La solidità finanziaria di Deutsche Bank, che si rispecchia anch'essa nei suoi *rating* sopra descritti, dipende in particolare dalla propria redditività. Di seguito sono descritti fattori che possono avere un impatto negativo nella redditività di Deutsche Bank.

- Deutsche Bank ha risentito e prevede di continuare a risentire dell'attuale crisi finanziaria e flessione economica globali.
- Le flessioni e la volatilità del mercato possono avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole sui ricavi e sugli utili di Deutsche Bank.
- Deutsche Bank ha subito e potrebbe continuare a subire forti perdite legate alle sue attività di investimento e di negoziazione a causa delle oscillazioni del mercato.
- Le flessioni prolungate del mercato hanno ridotto e potrebbero continuare a ridurre la liquidità nei mercati, rendendo più difficile la vendita di attività e potrebbero portare a perdite significative.
- Deutsche Bank ha subito perdite, e potrebbe subirne altre, in conseguenza di mutamenti del *fair value* dei suoi strumenti finanziari.
- Condizioni economiche sfavorevoli hanno causato e possono continuare a causare a Deutsche Bank ingenti perdite di credito.
- Anche quando le perdite siano a carico dei clienti di Deutsche Bank, questi ultimi potrebbero non rimborsare Deutsche Bank, causando forti perdite alla Banca, che potrebbe subire danni alla propria reputazione.
- I ricavi di Deutsche Bank derivanti dalle attività di *investment banking* continuano a diminuire come conseguenza della situazione economica o di mercato sfavorevole attuale od in una simile situazione futura.
- Deutsche Bank potrebbe generare ricavi più contenuti dalle sue attività di brokeraggio o da altre attività produttive di commissioni.

- Le politiche, le procedure ed i metodi di gestione dei rischi lasciano Deutsche Bank esposta a rischi non identificati o imprevedibili, che potrebbero causare perdite significative.
- Le attività di credito non tradizionali di Deutsche Bank aggiungono notevoli rischi ai rischi di credito bancario tradizionali della Banca.
- Deutsche Bank ha una continua domanda di liquidità per finanziare le sue attività commerciali; per questo potrebbe essere penalizzata in periodi di limitata liquidità del mercato in generale o di un'azienda in particolare, ed è esposta al rischio che la liquidità non le sia messa a disposizione anche se la sua attività sottostante resta solida.
- Deutsche Bank necessita di capitale per sostenere le proprie attività commerciali e soddisfare i requisiti regolamentari. Le perdite potrebbero diminuire il capitale di Deutsche Bank e le condizioni di mercato potrebbero impedire a Deutsche Bank di raccogliere ulteriore capitale od aumentare il suo costo del capitale.
- Deutsche Bank opera in un contesto sempre più regolamentato, in cui insorgono controversie sempre più frequentemente, trovandosi così potenzialmente esposta a responsabilità e ad altri costi, il cui importo potrebbe essere difficile da stimare.
- Gli interventi statali o delle banche centrali in risposta alla crisi finanziaria influenzano notevolmente la concorrenza e potrebbero avere un impatto sulla posizione economica o giuridica degli azionisti o di altri investitori.
- Le riforme regolamentari proposte a fronte della crisi finanziaria possono influenzare significativamente il modello di business di Deutsche Bank e la propria posizione competitiva.
- I rischi operativi potrebbero causare turbative alle attività di Deutsche Bank.
- L'entità delle operazioni di *clearing* di Deutsche Bank espone quest'ultima ad un rischio più elevato di perdite sostanziali qualora tali operazioni non funzionino in maniera corretta.
- Qualora non sia in grado di attuare le proprie iniziative strategiche Deutsche Bank potrebbe continuare a subire perdite o a conoscere una bassa redditività, ed il prezzo delle azioni Deutsche Bank potrebbe essere seriamente pregiudicato.
- Deutsche Bank potrebbe avere difficoltà ad individuare e ad effettuare acquisizioni, e sia l'effettuazione sia la mancata effettuazione di acquisizioni potrebbero entrambe avere un impatto sostanzialmente negativo sui risultati di gestione di Deutsche Bank e sul prezzo delle azioni Deutsche Bank.
- Deutsche Bank potrebbe avere difficoltà a vendere attività non strategiche a prezzi favorevoli o a venderle del tutto.
- Eventi verificatisi presso società in cui Deutsche Bank ha investito potrebbero rendere più difficile vendere tali partecipazioni e potrebbero avere come conseguenza perdite significative indipendentemente dagli sviluppi di mercato.
- L'elevata concorrenza, nel mercato domestico tedesco di Deutsche Bank come pure nei mercati internazionali, potrebbe avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole sui ricavi e sulla redditività di Deutsche Bank.
- Le operazioni con le controparti in Iran potrebbero indurre potenziali clienti ed investitori ad evitare di fare affari con Deutsche Bank o di investire nei suoi strumenti finanziari.

TITOLI E PROGRAMMA

Descrizione: L'Euro 80,000,000,000 Debt Issuance Programme di Deutsche Bank Aktiengesellschaft (il "**Programma**") è un programma di emissione di *notes* (le

“Notes”), di *certificates* (i “Certificates”) e Pfandbriefe (“Pfandbriefe” collettivamente i “Titoli”), i quali possono essere emessi sia in forma subordinata sia non subordinata.

- Dimensione del Programma: Fino a massimi Euro 80.000.000.000 (o equivalente in altre valute calcolato secondo le modalità descritte nel Dealer Agreement) in circolazione in qualunque momento. L’Emittente si riserva la facoltà di incrementare l’ammontare del Programma conformemente al Dealer Agreement.
- L’Emittente: Deutsche Bank Aktiengesellschaft (Francoforte sul Meno, Germania) (“**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**” o la “**Banca**”)
- L’Emittente può procedere all’emissione attraverso il proprio *head office* di Francoforte o qualsiasi sua filiale (esclusa la propria filiale di New York), comprese, a puro titolo indicativo e non esaustivo, la filiale di Londra (“**Deutsche Bank AG, London Branch**”), e la filiale di Sydney (“**Deutsche Bank AG, Sydney Branch**”), come indicato nei *Final Terms* applicabili.
- Il Garante: Per quanto riguarda alcune Serie di Titoli *senior* dove l’Emittente è Deutsche Bank AG London Branch, se così specificato nei *Final Terms* applicabili, sarà Deutsche Bank AG, New York Branch a garantire le obbligazioni dell’Emittente per detti Titoli.
- Arranger: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- Dealer: Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank AG, Zurich Branch, Deutsche Bank AG, London Branch, Deutsche Bank Luxembourg S.A., ed eventuali altri Dealer designati in conformità con il Dealer Agreement oppure in relazione ad una particolare Tranche di Titoli.
- Quando ai Titoli Nominativi (*Registered Securities*) venduti ai sensi della Rule 144A, sarà designato un Dealer o i Dealer (il “**Dealer della Rule 144A**”) diverso da Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank AG, London Branch o altra filiale di Deutsche Bank Aktiengesellschaft ai fini dell’acquisto dall’Emittente dei Titoli rilevanti e della loro rivendita negli Stati Uniti agli Acquirenti Istituzionali Qualificati (i “**QIBs**”).
- Agente Fiscale: Deutsche Bank Aktiengesellschaft (per quanto riguarda i Titoli governati dalla legge tedesca) e Deutsche Bank AG, London Branch (per quanto riguarda i Titoli governati dalla legge inglese).
- Agenti per il Pagamento: Uno o più, a seconda di quanto indicato nei *Final Terms* applicabili, tra:
- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank AG, London Branch, Deutsche Bank Luxembourg S.A. oppure Deutsche Bank AG, Zurich Branch,
- e qualunque altro agente per il pagamento designato di volta in volta dall’Emittente in via generale, rispetto al Programma o in relazione ad una particolare Serie di Titoli, sempre in conformità all’Agency Agreement.
- Agente per la Quotazione in Borsa: Deutsche Bank Luxembourg S.A.
- Conservatore del Registro: Deutsche Bank Trust Company Americas con riferimento ai Titoli Nominativi rappresentati inizialmente: (i) sia da un Titolo Globale *Regulation S* sia da un Titolo Globale *Rule 144A* o (ii) da un Titolo Globale *Rule 144A*,
- Collocamento: I Titoli possono essere distribuiti mediante collocamento pubblico o privato e in ciascun caso su base sindacata o non sindacata. Il metodo di distribuzione è quello indicato nei *Final Terms* applicabili.

Ammissione alla negoziazione e quotazione in borsa:	<p>L'Emittente ha presentato domanda alla CSSF - in quanto autorità competente ai sensi della <i>Loi relative aux Prospectus pour valeurs mobilières</i> che recepisce nella legislazione lussemburghese la Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003 (la "Legge") – volta ad ottenere l'approvazione del presente documento come prospetto di base. Inoltre, per quanto riguarda i Titoli emessi nell'ambito del Programma, è stata fatta richiesta alla Borsa Valori di Lussemburgo per la loro ammissione alla negoziazione nel mercato regolamentato della Borsa Valori di Lussemburgo nonché per la quotazione sul Listino Ufficiale della Borsa Valori di Lussemburgo.</p> <p>I Titoli possono essere ammessi alla negoziazione o quotati, a seconda del caso, anche in altre o ulteriori borse valori o mercati tra cui, a mero titolo indicativo e non esaustivo, il Frankfurt Stock Exchange e il SWX Swiss Exchange, come concordato tra l'Emittente e il Dealer rilevante in relazione alle singole Serie. Possono essere emessi, tuttavia, anche Titoli che non saranno ammessi alla negoziazione né quotati.</p> <p>I <i>Final Terms</i> applicabili indicheranno se i Titoli rilevanti debbano essere ammessi alla negoziazione e/o quotati e, eventualmente, su quale borsa/e valori e/o i mercati. Inoltre, i <i>Final Terms</i> rilevanti indicheranno se i titoli saranno offerti al pubblico o meno.</p>
Notifica:	<p>L'Emittente ha richiesto alla CSSF di inviare alle competenti autorità di Austria, Belgio, Danimarca, Francia, Germania, Irlanda, Italia, Olanda, Spagna e del Regno Unito della Gran Bretagna e dell'Irlanda del Nord una comunicazione attestante che il presente Prospetto è stato redatto in conformità con la Legge (ognuna la "Notifica"). L'Emittente può richiedere alla CSSF di rilasciare ulteriori Notifiche nel futuro alle autorità competenti di altri stati membri dello Spazio Economico Europeo.</p>
Valute:	<p>Qualunque valuta concordata tra l'Emittente e il relativo Dealer, ferme restando le restrizioni normative e regolamentari applicabili.</p>
Taglio dei Titoli:	<p>I Titoli sono emessi nei tagli concordati tra l'Emittente e il relativo Dealer, fermo restando che il taglio minimo di ogni Titolo ammesso alla negoziazione in una borsa dello Spazio Economico Europeo oppure offerto al pubblico in uno Stato membro dello Spazio Economico Europeo in circostanze che prevedono la pubblicazione del prospetto informativo ai sensi della Direttiva sui Prospetti sarà di Euro 1.000 (oppure, per i Titoli denominati in una valuta diversa dall'Euro, l'ammontare equivalente in detta valuta) oppure qualsiasi altro importo superiore eventualmente permesso o imposto di volta in volta dalla banca centrale rilevante (o organismo equivalente) o dalle leggi e regolamenti applicabili alla Valuta Specificata in questione.</p>
Regolamento dei Titoli:	<p>Per ogni Tranche di Titoli saranno predisposti i <i>Final Terms</i> che, nel caso specificino l'applicabilità ai Titoli delle condizioni in forma estesa, integrano o modificano il Regolamento dei Titoli riportato nella sezione dal titolo "<i>Regolamento dei Titoli</i>" e che inizia alla pagina 72 di questo Prospetto. Qualora i <i>Final Terms</i> rilevanti specificino l'applicazione ai Titoli delle condizioni integrate, queste saranno allegate a detti <i>Final Terms</i> e sostituiranno il Regolamento dei Titoli illustrato nella sezione intitolata "<i>Regolamento dei Titoli</i>" iniziando alla pagina 72 del presente Prospetto.</p>
Emissione in Serie:	<p>Ciascuna serie (la "Serie") di Titoli può essere formata da una o più tranche (le "Tranche" e ognuna la "Tranche") emesse in date diverse.</p> <p>I Titoli di ogni Serie hanno (i) condizioni identiche, quali la valuta, l'interesse, la scadenza, l'ammissione alla negoziazione la quotazione o meno in borsa, oppure (ii) condizioni identiche escluse le date di emissione, le date di</p>

godimento e/o i prezzi di emissione.

Forma dei Titoli:	I Titoli sono emessi nella forma al portatore o in forma nominativa come illustrato in “ <i>Forma dei Titoli</i> ”. I Titoli Nominativi non possono essere scambiati con i Titoli al Portatore e viceversa. I Titoli saranno rappresentati da un titolo globale. Se specificato nelle Condizioni Definitive i titoli globali saranno scambiati con titoli definitivi.
Status dei Titoli:	<p>I Titoli possono essere Titoli senior o Titoli subordinati a seconda di quanto specificato nei <i>Final Terms</i> applicabili.</p> <p>Se i Titoli appartengono alla categoria senior, costituiscono obbligazioni dirette, non garantite e non subordinate dell’Emittente che concorrono <i>pari passu</i> tra loro e <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell’Emittente, salvo che per le obbligazioni privilegiate per legge.</p> <p>Se i Titoli appartengono alla categoria subordinata, le obbligazioni che ne derivano costituiscono obbligazioni dirette, non garantite e subordinate dell’Emittente aventi pari grado tra loro ed anche rispetto a tutte le altre obbligazioni subordinate dell’Emittente. La domanda di rimborso dei Titoli (la “Domanda di Rimborso”) è subordinata, in caso di insolvenza o liquidazione dell’Emittente, ai diritti di tutti gli altri creditori che non sono subordinati e sarà soddisfatta soltanto dopo il soddisfacimento di tutti gli altri crediti non subordinati verso l’Emittente. E’ escluso qualunque diritto di compensazione tra la Domanda di Rimborso e i crediti vantati dall’Emittente. Nessuna garanzia reale viene o sarà prestata per la Domanda di Rimborso, e qualunque garanzia reale data o che potrà essere data in futuro in relazione ad un altro debito non garantisce la Domanda di Rimborso.</p> <p>La subordinazione non può essere successivamente limitata ed il periodo intercorrente fino alla scadenza dei Titoli o, nel caso in cui il Regolamento dei Titoli preveda un diritto di estinzione, il periodo di avviso, non possono essere successivamente abbreviati. Nel caso in cui i Titoli siano riacquistati o rimborsati prima della data dovuta, l’importo rimborsato o pagato deve essere restituito all’Emittente a prescindere da qualsiasi accordo in senso contrario, salvo il caso in cui trovi applicazione un’esenzione statutaria (in particolare la sostituzione del capitale relativo ai Titoli mediante versamento di altro capitale di vigilanza in misura almeno equivalente, o una precedente autorizzazione al riacquisto o al rimborso anticipato da parte dell’Autorità di Vigilanza Tedesca sui Servizi Finanziari (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin</i>)).</p>
Scadenza:	E’ la scadenza pattuita tra l’Emittente e il relativo Dealer, fermo restando la scadenza minima di un mese e la scadenza minima o massima permessa o imposta di volta in volta dalla banca centrale rilevante (o organo equivalente) oppure dalle leggi e normative applicabili all’Emittente o alla Valuta Specificata in questione.
Ridenominazione:	I <i>Final Terms</i> applicabili possono prevedere la possibilità che certi Titoli siano ridenominati in Euro. Le disposizioni applicabili a detta ridenominazione sono descritte al § [18] del Regolamento dei Titoli ¹ .
Prezzo di Emissione:	I Titoli possono essere emessi in forma liberata o parzialmente liberata e ad un prezzo di emissione che può essere alla pari o sotto la pari o con un premio rispetto alla pari.
Titoli a Tasso Fisso Titoli:	I Titoli che fruttano o che pagano un tasso di interesse fisso pagheranno ovvero, al soddisfacimento di certe condizioni, potranno pagare un ammontare fisso per interessi alle date di pagamento degli interessi specificate.

¹ Salvo ove diversamente specificato, tutti i riferimenti a paragrafi (§§) riportati nella presente Nota di Sintesi devono essere intesi come riferiti ai paragrafi del Regolamento dei Titoli,

Titoli a Tasso Variabile e altri Titoli a tasso variabile e Titoli con rimborso legato ad un Tasso di Riferimento:

I Titoli che fruttano o che pagano un tasso di interesse variabile di qualunque tipo pagheranno ovvero, al soddisfacimento di certe condizioni, potranno pagare un ammontare variabile a titolo di interessi alle date di pagamento degli interessi specificate.

I Titoli a Tasso Variabile, e gli altri Titoli a tasso variabile, fruttano interessi ad un tasso (il "**Tasso di Riferimento**") che viene determinato:

- (a) in base ad un tasso di riferimento visualizzato sulla *screen page* concordata di un servizio di quotazione commerciale; oppure
- (b) in base al tasso di interesse variabile di un'operazione di *notional interest rate swap* nella relativa Valuta Specificata, regolata da un accordo contenente le *2006 ISDA Definitions* (come pubblicate dall'*International Swaps and Derivative Association, Inc.*, e come modificate ed aggiornate alla Data di Emissione della prima Tranche di Titoli della relativa Serie); oppure
- (c) su qualunque altra base eventualmente stabilita di comune accordo tra l'Emittente e il relativo Dealer.

L'eventuale margine su detto tasso variabile, o altro tasso variabile, sarà fissato di comune accordo tra l'Emittente e il relativo Dealer per ogni Serie di Titoli a Tasso Variabile e altri Titoli a tasso variabile.

L'Emittente può anche emettere Titoli con un ammontare di rimborso determinato mediante riferimento ad un Tasso di Riferimento.

Titoli legati a Parametri di Riferimento:

L'importo degli interessi pagabili, o le somme pagabili, o le attività da consegnare alla scadenza ai sensi dei Titoli possono essere legati a uno o più Parametri di Riferimento. Il valore di tali Titoli può derivare, in tutto o in parte, dal riferimento al Parametro(i) di Riferimento. Il Parametro di Riferimento può essere uno o più tra i seguenti:

- (a) Un titolo azionario o un paniere di titoli azionari (e detto Titolo è un "**Titolo Equity Linked**");
- (b) Un indice o un paniere di indici (e detto Titolo è un "**Titolo Index Linked**");
- (c) Un indice inflazione o un paniere di indici inflazione (e detto Titolo è un "**Titolo Inflation Linked**");
- (d) Una valuta o un paniere di valute (e detto Titolo è un "**Titolo Currency Linked**");
- (e) Una *commodity* o paniere di *commodity* (e detto Titolo è un "**Titolo Commodity Linked**");
- (f) Una azione o una quota di un fondo oppure un paniere di azioni o di quote di fondi (e detto Titolo è un "**Titolo Fund Linked**");
- (g) Il rischio di credito di una o più entità di riferimento (e detto Titolo è un "**Titolo Credit Linked**");
- (h) un'altra attività o base di riferimento.

I pagamenti (a titolo di capitale o interesse e/o a scadenza o in altro modo) relativi ai Titoli *Equity Linked*, Titoli *Index Linked*, Titoli *Currency Linked*, Titoli

Commodity Linked, Titoli *Fund Linked* o Titoli *Credit Linked* avverrà alle condizioni concordate tra l'Emittente e il relativo Dealer, specificate nei *Final Terms* applicabili.

Altre Disposizioni per i Titoli a Tasso Variabile e altri Titoli a tasso variabile:

I Titoli a Tasso Variabile e altri titoli a tasso variabile possono avere, inoltre, un tasso di interesse massimo, un tasso di interesse minimo o entrambi.

Gli interessi dei Titoli a Tasso Variabile e di altri titoli a tasso variabile relativi ad ogni Periodo di Interesse sono pagabili alla date di pagamento degli interessi e sono calcolati in base alla Frazione di Conteggio dei Giorni concordata tra l'Emittente e il relativo Dealer.

Titoli *Zero Coupon*:

I Titoli *Zero Coupon* sono offerti e venduti con sconto sul valore nominale e non fruttano interessi.

Rimborso:

I relativi *Final Terms* indicheranno se i Titoli rilevanti non possono essere rimborsati prima della scadenza stabilita (a meno che in rate specificate, ove applicabile, oppure per ragioni fiscali (a norma del § [10]) oppure a seguito di un Evento di inadempimento (a norma del § [12]) o nel caso in cui gli obblighi dell'Emittente con riferimento ai Titoli, o a qualsiasi altro accordo posto in essere ai fini di copertura di tali obblighi, comportino o comporteranno una violazione di legge (a norma del § 5[(6)]) oppure se detti Titoli sono rimborsabili a opzione dell'Emittente e/o dei Portatori dei Titoli dietro preavviso ai Portatori dei Titoli o all'Emittente, a seconda del caso, alla data o date specificate prima della rispettiva data stabilita, e al prezzo o prezzi e alle altre condizioni eventualmente concordati tra l'Emittente e il Dealer rilevante.

I *Final Terms* applicabili possono prevedere il rimborso dei Titoli in due o più rate, agli importi e alle date indicate nei *Final Terms* applicabili.

Se i Titoli sono di tipo *Index Linked*, possono anche essere rimborsati con anticipo rispetto alla scadenza stabilita in caso di un Evento di Aggiustamento dell'Indice.

Se i Titoli sono di tipo *Inflation Linked*, possono anche essere rimborsati con anticipo rispetto alla scadenza stabilita in caso possa essere determinato il valore di un indice inflazione.

Se i Titoli sono di tipo *Equity Linked*, possono anche essere rimborsati con anticipo rispetto alla scadenza stabilita in caso di certi eventi societari descritti nel prospetto.

Se i Titoli sono di tipo *Credit Linked*, possono anche essere rimborsati con anticipo rispetto alla scadenza stabilita in caso di un Evento di Fusione (ove indicato nel Regolamento).

Titoli *Credit Linked*:

Fermo restando il soddisfacimento delle Condizioni per la Liquidazione durante il Periodo di Consegna dell'Avviso, l'Emittente rimborserà i Titoli all'Ammontare del Rimborso per *Credit Event*, qualora la Liquidazione per Contanti sia specificata nei *Final Terms* applicabili, oppure mediante la Consegna delle Obbligazioni da Consegnare che fanno parte dell'Ammontare dell'Attivo, se la Consegna Fisica è specificata nei *Final Terms* applicabili, come dettagliatamente illustrato nel "*Regolamento dei Titoli*".

Regime Fiscale:

Se i *Final Terms* applicabili specificano che un gross-up fiscale è applicabile ai Titoli, l'Emittente dovrà pagare il capitale e gli interessi dei Titoli senza alcuna trattenuta o deduzione a titolo di o in conto a ritenuta alla fonte imposta dal paese in cui ha sede l'Emittente oppure da o per conto di una suddivisione politica o altro organismo dotato di potere di imposizione fiscale, fermo restando quanto disposto al § [10(1)]. Qualora la deduzione sia operata, sarà necessario

che l'Emittente paghi gli importi aggiuntivi a copertura delle somme dedotte, fatte salve le circostanze di cui al § [10(1)(a)-(g)].

Qualora i *Final Terms* applicabili specifichino che nessun gross-up fiscale sia applicabile ai Titoli, il capitale e gli interessi relativi ai Titoli saranno pagabili dedotte le tasse, le imposte e le trattenute applicabili e l'Emittente non ha l'obbligo di effettuare il gross up sui pagamenti dei Titoli e non è responsabile né altrimenti obbligato a pagare tasse, imposte, ritenute o effettuare altro pagamento che potrebbe essere dovuto in conseguenza del possesso, trasferimento, presentazione e restituzione a fine di pagamento, oppure del far valere i propri diritti in relazione a qualsiasi titolo, e tutti i pagamenti dell'Emittente saranno eseguiti subordinatamente al pagamento delle predette tasse, imposte, trattenute o altro pagamento che sia necessario fare, pagare, trattenere o dedurre.²

Negative Pledge:	Il Regolamento dei Titoli non prevede la clausola di negative pledge.
Cross Default:	Il Regolamento dei Titoli non prevede la clausola di cross default.
Lingua Applicabile:	Il Regolamento dei Titoli sarà nella lingua inglese o tedesca (in ciascun caso con la relativa ed adeguata traduzione ove applicabile) come specificato nei <i>Final Terms</i> applicabili. La CSSF approverà il Prospetto in lingua inglese che comprende anche il Regolamento in lingua tedesca.
Legge Regolatrice:	I Titoli sono regolati da e interpretati secondo la legge inglese o la legge tedesca, a seconda di come specificato nei <i>Final Terms</i> applicabili.

INFORMAZIONI SU DEUTSCHE BANK

Storia e Sviluppo della Banca:	La Banca è nata dall'unione di Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Amburgo, Rheinisch-Westfälische Bank Aktiengesellschaft, Düsseldorf e Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Monaco; ai sensi e per gli effetti della Legge sugli Ambiti Regionali degli Istituti di Credito le predette banche, nel 1952, erano state create dallo scorporo della Deutsche Bank Aktiengesellschaft, fondata nel 1870. L'atto di fusione e la ragione sociale sono state iscritti nel Registro delle Società del Tribunale Distrettuale di Francoforte sul Meno il 2 maggio 1957.
Sede Legale e Forma Giuridica:	La sede legale della Banca è a Francoforte sul Meno, Germania. La sede principale è sita in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Francoforte sul Meno (telefono: +49-69-910-00), con succursali in Germania e all'estero tra cui Londra, New York, Sydney, Tokyo, oltre alla sede principale di Singapore per i paesi del sud-est asiatico che funziona da punto di raccordo delle principali operazioni nelle rispettive regioni. La Banca è un istituto bancario e una società per azioni costituita ai sensi del diritto tedesco registrata al numero HRB 30 000 del Registro delle Società di Francoforte sul Meno.
Struttura dell'Organizzazione e Principali Aree di Attività:	La Banca è la capogruppo di un gruppo formato da banche, società che operano sul mercato dei capitali, società di gestione di fondi, una società di finanziamento immobiliare, società di finanziamento rateale (<i>instalment financing companies</i>), società di ricerca e consulenza e altre società nazionali ed estere (il " Gruppo Deutsche Bank ").

Gli scopi sociali di Deutsche Bank Aktiengesellschaft, come esposti nello Statuto

² La policy standard di Deutsche Bank Aktiengesellschaft consiste nel non applicare il gross-up fiscale. Tuttavia, gli investitori devono fare riferimento ai *Final Terms* applicabili di una Serie di Titoli al fine di determinare le previsioni fiscali che sono state applicate.

includono qualunque tipo di attività bancaria, la prestazione di servizi finanziari e di altro tipo e la promozione delle relazioni economiche internazionali. La Banca può perseguire i predetti scopi direttamente o attraverso le proprie società controllate e collegate. Nei limiti permessi dalla legge, la Banca ha la facoltà di svolgere qualunque attività e adottare tutte le iniziative ritenute idonee a promuovere i propri scopi sociali e in particolare: acquisire e alienare beni immobili, aprire succursali all'interno e all'estero, acquisire, amministrare e alienare partecipazioni in altre imprese e stipulare accordi tra imprese.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft opera attraverso tre divisioni del gruppo, ciascuna delle quali non è costituita come società separata ma opera in via trasversale al livello del Gruppo Deutsche Bank:

Corporate and Investment Bank ("CIB") comprende le seguenti Divisioni *Corporate*:

Corporate Banking & Securities ("CB&S") formata dalle seguenti *Business Divisions*:

Global Markets che si occupa di tutte le vendite, negoziazioni, strutturazioni e ricerche per un'ampia gamma di prodotti finanziari.

Corporate Finance formata dai servizi di consulenza *M&A, Equity Capital Markets (ECM), Leveraged Debt Capital Markets (LDCM), Commercial Real Estate (CRE), Asset Finance & Leasing (AFL)* e finanziamenti alle imprese.

Global Transaction Banking ("GTB") che offre prodotti e servizi bancari e commerciali ad imprese e istituti finanziari, compresi i pagamenti nazionali e transfrontalieri, attenuazione del rischio del commercio internazionale e offre servizi di trust, di agenzia, banca depositaria, custodia e servizi correlati. Le business unit sono le seguenti: *Cash Management for Corporates and Financial Institutions, Trade Finance* e *Trust & Securities Services*.

Private Clients and Asset Management ("PCAM") è formata dalle seguenti Divisioni *Corporate*:

Private & Business Clients ("PBC") offre servizi bancari a clienti privati ed alle piccole e medie imprese. La gamma di servizi comprende finanziamenti, conti correnti e depositi e servizi di pagamento nonché consulenza in materia di strumenti finanziari e fondi di investimento e portafogli investimenti.

Asset and Wealth Management ("AWM") che formata dalle seguenti Business Division:

Asset Management ("AM") comprende quattro linee di attività: *Retail, Alternatives, Institutional* ed *Insurance*. AM offre ai clienti *retail* una gamma completa di prodotti di fondi comuni ed ai clienti istituzionali una gamma interamente integrata, dai tradizionali prodotti di *asset management* ai prodotti di alto valore, incluse strategie di *absolute return* e la gestione di patrimoni immobiliari.

Private Wealth Management ("PWM") permette un approccio integrato alla gestione della ricchezza, sia all'interno che all'estero, delle persone e famiglie in oltre 85 uffici in più di 30 paesi in tutto il mondo che dispongono di grandi patrimoni.

Corporate Investments ("CI").

Filiali Emittenti nell'ambito del presente Programma:

Deutsche Bank AG, London Branch

I Titoli possono essere emessi dalla Deutsche Bank Aktiengesellschaft, per il tramite della filiale di Londra. Il 12 gennaio 1973, Deutsche Bank Aktiengesellschaft ha depositato nel Regno Unito la documentazione richiesta ai sensi della section 407 del Companies Act 1948 al fine di costituire una propria sede operativa in Gran Bretagna. Il 14 gennaio 1993 Deutsche Bank Aktiengesellschaft ha registrato ai sensi della Schedule 21A del Companies Act 1985 la costituzione di una filiale (Numero di Registrazione BR000005) in Inghilterra e Galles. Deutsche Bank AG, London Branch è un soggetto autorizzato agli effetti della section 19 del Financial Services and Markets Act 2000. Nel Regno Unito svolge attività bancaria con grandi imprese e attraverso la divisione Private Wealth Management fornisce consulenza patrimoniale di insieme (*holistic*) e soluzioni finanziarie integrate a persone fisiche con grande patrimonio, le loro famiglie e istituzioni selezionate.

Deutsche Bank AG, Sydney Branch

I Titoli possono essere emessi dalla Deutsche Bank Aktiengesellschaft attraverso la filiale di Sydney. Deutsche Bank Aktiengesellschaft (Australian Business Number 13 064 165 162) è registrata come società estera ai sensi del Corporations Act 2001 dell'Australia ed è autorizzata a svolgere attività bancaria nell'Australia agli effetti della section 9 of the Banking Act 1959 dell'Australia.

Filiale del Garante nell'ambito del presente Programma:

Deutsche Bank AG, New York Branch

Deutsche Bank AG, New York Branch è stata costituita nel 1978 ed è autorizzata dalla *New York Superintendent of Banks*. Attualmente ha la propria sede legale presso 60 Wall Street, New York, NY 10005-2858. E' sottoposta a vigilanza del *New York State Banking Department* ed è soggetta alle leggi ed ai regolamenti bancari applicabili ad una banca estera che opera attraverso una New York branch. E' altresì soggetta a vigilanza della *Federal Reserve Bank* di New York.